

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Vliv způsobu pořizování software na vybrané finanční ukazatele podniku

Influence of the Software Acquisition Mode on the Company's Selected Financial Ratios

Student: Jan Slabý

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Josef Kašík, Ph.D.

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Jan Slabý**

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku

Téma: Vliv způsobu pořizování software na vybrané finanční ukazatele
podniku
Influence of the Software Acquisition Mode on the Company's Selected
Financial Ratios

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska finanční analýzy
 3. Aplikace vybraných metod v konkrétním podniku
 4. Návrhy a doporučení
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 494 s. ISBN 978-80-86929-67-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Josef Kašík, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení o samostatném vypracování bakalářské práce

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně“

V Ostravě dne 3. 5. 2016



.....

Jan Slabý

Obsah

Obsah	3
1. Úvod	7
2. Teoretická východiska finanční analýzy	9
2.1. Podstata finanční analýzy a řízení	9
2.2. Analýza stavových veličin	9
2.2.1. Horizontální analýza	9
2.2.2. Vertikální analýza	11
2.3. Analýza poměrových veličin	11
2.3.1. Ukazatele rentability	11
2.3.2. Ukazatele aktivity	12
2.3.3. Ukazatele zadluženosti	13
2.3.4. Ukazatele likvidity	13
2.4. Analýza zavedených soustav ukazatelů	14
2.4.1. Kralickův rychlý test	14
2.4.2. Altmanův model	15
2.4.3. Index IN dle Inky a Ivana Neumaierových	16
2.5. Porovnání zjištěných údajů	19
2.5.1. Stanovení vah ukazatelů	19
3. Aplikace vybraných metod v konkrétním podniku	23
3.1. Software v kontextu trhu v roce 2015	23
3.2. Základní údaje o zkoumaném podniku	24
3.2.1. Zaměstnanci	25
3.2.2. Výnosy z běžné činnosti	25
3.2.3. Dlouhodobý nehmotný majetek	25
3.2.4. Dlouhodobý hmotný majetek	26
3.3. Způsoby oceňování a odepisování	26
3.3.1. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	26
3.3.2. Účetní odpisy	26
3.4. Hodnoty vybraných finančních ukazatelů	27
3.4.1. Rentabilita aktiv	27

3.4.2.	Rentabilita tržeb	27
3.4.3.	Obrat aktiv	28
3.4.4.	Obrat stálých aktiv	28
3.4.5.	Obrat oběžných aktiv	28
3.4.6.	Finanční páka	29
3.4.7.	Rentabilita vlastního kapitálu	29
3.4.8.	Průměrná doba splatnosti závazků	29
3.4.9.	Equity ratio	30
3.4.10.	Ukazatel věřitelského rizika	30
3.4.11.	Debt equity ratio.....	30
3.4.12.	Doba splácení dluhů	31
3.4.13.	Běžná likvidita	31
3.4.14.	Pohotová likvidita	31
3.4.15.	Okamžitá likvidita	32
3.5.	Zavedené soustavy finančních ukazatelů	32
3.5.1.	Kralickův rychlý test	32
3.5.2.	Altmanův model	34
3.5.3.	Index IN dle Inky a Ivana Neumaierových.....	36
3.6.	Definování variant pořízení software	36
3.6.1.	Pořízení software formou nákupu do trvalého užívání – Scénář 1	38
3.6.2.	Pořízení software formou služby – Scénář 2	39
3.6.3.	Pořízení software formou kombinace služby a trvalého užívání – Scénář 3	39
3.6.4.	Souhrn zpracovávaných variant.....	40
3.6.5.	Finanční výkazy pro variantu pořízení licencí - Scénář 1	41
3.6.6.	Finanční výkazy - Scénář 2.....	43
3.6.7.	Finanční výkazy - Scénář 3.....	44
3.7.	Výsledné hodnoty ukazatelů – Scénář 1.....	45
3.8.	Výsledné hodnoty ukazatelů – Scénář 2.....	47
3.9.	Výsledné hodnoty ukazatelů – Scénář 3.....	48
3.10.	Parametry ukazatelů pro přidělení bodů	49
3.11.	Obodování jednotlivých variant.....	50
4.	Návrhy a doporučení	53

4.1.	Doba využitelnosti software	53
4.2.	Doba pořízení software.....	53
4.3.	Vybrané ukazatele pro účely porovnání.....	54
4.4.	Návazné vlivy jednotlivých způsobů pořízení software	54
4.4.1.	Hardware	54
4.4.2.	Lidské zdroje.....	54
4.4.3.	Rizika souladu s licenčními podmínkami	55
4.4.4.	Úspory z pohledu procesů uvnitř organizace	55
5.	Závěr	56
	Seznam použité literatury.....	57
	Seznam zkratk	58
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Příloha 1 – Výsledovka (aktuální období)	
	Příloha 2 – Rozvaha, Aktiva (aktuální období)	
	Příloha 3 – Rozvaha, Pasiva (aktuální období)	
	Příloha 4 – Cash flow (aktuální období)	

1. Úvod

Outsourcing neboli vyčlenění vedlejších a podpůrných činností a svěření těchto činností jinému specializovanému subjektu není žádnou novinkou. Již v osmdesátých letech minulého století se tato metoda stala součástí procesů u společností jako General Motors, Xerox a podobně.

V České republice vcelku běžné vyčlenění například závodního stravování na jiný subjekt, vyčlenění úklidových služeb a podobně. V několika posledních letech je skupina vyčleněných činností rozšiřována o činnosti, které jsou z pohledu fungování podniku kritické a mají přímý vliv na podnikatelskou činnost. Příkladem může být správa flotily podnikových vozidel či pronájem prostoru a správa webových stránek včetně provozu internetového obchodu.

Kritickou činností, která bývá přesunuta na externí podnikatelský subjekt, je i správa všech firemních počítačových serverů a provozovaných aplikací. Jmenujme třeba podnikový informační systém, CRM systém, zabezpečovací systému a podobně. Zde se může jednak buď o přesunutí počítačových serverů, které již byly pořízeny a jsou v majetku podniku, nebo o přesunutí provozovaných aplikací na servery třetí strany. V tomto případě jde o populární slovo „cloud“.

Spolu s pokrokem na poli informačních technologií se v posledním roce dostává do popředí výraz „cloud“ nejen v souvislosti s podnikovými servery, ale i v pracovním prostředí jednotlivých uživatelů – populární aplikace jako Microsoft Office 365 či Google Apps. V zásadě však nejde o nic jiného než outsourcing celého IT na jiný podnikatelský subjekt bez nutnosti dlouhodobých investic do provozu vlastními zdroji. V návaznosti na tento vývoj je vhodné se zamyslet nad ekonomickými dopady a důsledky v případě vyčlenění celého IT prostředí mimo podnik.

Předmětem této práce je problematika podnikového software v celé jeho šíři, počínaje uživatelskými aplikacemi (například kancelářskými balíky) a konče podnikovým informačním systémem a specializovanými aplikacemi na míru. Pominuty budou jednoúčelové aplikace, sloužící například pro ovládání výrobní linky, čtení údajů ze specializovaných čidel a podobně. Důvodem je fakt, že tyto aplikace jsou neoddělitelnou součástí daného zařízení a zpravidla u nich neexistuje více možností jejich pořízení.

Cílem práce je výběr jednotlivých ekonomických ukazatelů podniku a analýza jejich závislosti na pořízeném software. V následném kroku bude zkoumáno, jak by tyto ukazatele byly ovlivněny jinou volbou způsobu pořízení software – například vyčleněním daných činností mimo podnik a pořizováním formou služby. Závěrem práce jsou zhodnoceny různé způsoby pořízení software a je identifikován ekonomicky nejvýhodnější způsob.

První část práce je zaměřena na obecný popis a identifikaci jednotlivých ekonomických ukazatelů a jejich ovlivnění při pořízení software. Rešerší odborné literatury bude proveden výběr relevantních ukazatelů a vysvětlen jejich vztah k pořízení software. V druhé praktické části bude analyzován konkrétní podnik na základě skutečných ekonomických a finančních dat. V této části bude také provedena simulace různých možností pořízení software a určeny hodnoty jednotlivých ukazatelů.

V návaznosti na provedené simulace bude stanoven závěr a případné doporučení způsobu, kterým by pro daný podnik bylo nejvýhodnější software pořizovat. Toto doporučení by mělo být určeno pro finančního ředitele, respektive obecně pro management podniku. Je nutné zmínit, že ačkoliv je většina vstupních dat známa z finančních výkazů, některé hodnoty jsou interními neveřejnými informacemi. Z tohoto důvodu bude skutečný podnik dále označen fiktivním názvem a jeho skutečná identita bude neveřejná.

2. Teoretická východiska finanční analýzy

2.1. Podstata finanční analýzy a řízení

„Finanční řízení a rozhodování je nedílnou součástí všech aktivit podnikového organismu. Vychází a plní nezastupitelnou roli v rámci celkového řízení a rozhodování podniku. Přitom jsou základem strategické a dlouhodobé cíle podniku. Pro finance je charakteristické, že plní syntetickou roli, neboť pomocí finančních prostředků a kategorií lze převést na společného jmenovatele různé aktivity a činnosti a ohodnocovat a porovnávat různé podnikové činnosti. To zároveň umožňuje prostřednictvím financí řídit a rozhodovat o základních směrech vývoje a rozdělování finančních zdrojů v podniku.“ (Dluhošová, 2010, s. 12)

Jedním z významů finančního řízení je efektivní využití finančních zdroj při dosahování finanční rovnováhy mezi finanční výkonností (rentabilitou), kapitálovou strukturou (zadlužeností) a solventností (likviditou).

Finanční analýza je jen pomocným nástrojem, který nám umožňuje vidět některé souvislosti ve výkazech snadněji. Není v žádném případě pouze aplikací několika dobře známých postupů, ale mnohem spíše cyklem, kdy se v každém cyklu může objevit nová důležitá souvislost, která nás donutí některé předchozí kroky přehodnotit. (Mařík, 2011)

2.2. Analýza stavových veličin

Jedná se o výchozí bod finanční analýzy, kdy jsou zkoumány finanční výkazy za účelem zobrazení absolutních údajů v různých souvislostech.

2.2.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá změny různých indexů v čase. Časovým úsekem může být kalendářní rok, fiskální rok, určité období kalendářního či fiskálního roku. Případně je zkoumán vývoj v průběhu několika období. Jelikož jsou porovnávány hodnoty dvou období, výsledkem může být index (v případě poměrového porovnávání) nebo difference (v případě zjišťování změn v absolutních hodnotách). (Dluhošová, 2010)

Jak uvádí (Kislingerová, 2008), z formálního hlediska je možné indexy zapsat matematickým zápisem, kdy si označíme hodnotu bilanční položky i v čase t jako $B_i(t)$. Potom indexem vývoje položky v porovnání k předchozímu období je:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1. \quad (2-1)$$

Z tohoto formálního zápisu jsou však vidět potenciální stavy, kdy nebude zjištěná hodnota odpovídat skutečnému stavu či nebude možné hodnotu zjistit. Jedním takovým stavem je případ, pokud byla hodnota bilanční položky v jednom období kladná a v druhém záporná. Z tohoto důvodu je nutné před mechanickým výpočtem indexu provést úvahu dle následující tabulky Tab. 2-1

$B_i(t)$	$B_i(t-1)$	Způsob interpretace
+	+	Zjištěná hodnota indexu odpovídá poměru bilančních položek
-	-	Zjištěná hodnota indexu označuje absolutní hodnotu změny bilanční položky mezi obdobími ve směru trendu (směrem k více záporným položkám pro $B_i(t) < B_i(t-1)$ a kladným položkám pro $B_i(t) > B_i(t-1)$)
+	-	Zjištěnou hodnotu indexu je nutné uvažovat v absolutní hodnotě – jedná se o rostoucí trend s přechodem přes nulovou hodnotu.
-	+	Zjištěná hodnota indexu odpovídá poměru bilančních položek – jedná se o klesající trend s přechodem přes nulovou hodnotu.

Tab. 2-1

V případě, že hodnotu indexu nelze určit (pro případy, kdy je hodnota v předchozím období rovna nule) případně v případech, kdy byla hodnota minulého období velmi malá a tím pádem index nabývá vysokých hodnot, je vhodnější použít diferenci:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1), \quad (2-2)$$

kde $D_{t/t-1}$ je změna oproti minulému období, t je čas a B_i je hodnota bilanční položky. (Kislingerová, 2008)

2.2.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá ve vztažení jednotlivých zkoumaných položek finančních výkazů k nějaké veličině (tzv. relaci). Pokud hledaný vztah označíme P_i , hodnotu zkoumané položky bilance B_i a sumu hodnot položek v rámci relačního celku $\sum B_i$, pak formalizovaný zápis hledané vztahu bude vypadat takto:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}. \quad (2-3)$$

Vertikální i horizontální analýza by měla být prováděna až po prostudování finančních výkazů v absolutních hodnotách. Měla by tak přinést podrobnější náhled na již analyzované absolutní hodnoty, případně tyto hodnoty zasadit do zkoumaného kontextu.

2.3. Analýza poměrových veličin

Poměrových ukazatelů je velmi mnoho. Analýzu poměrových ukazatelů je možné provádět s ohledem na cílovou skupinu, pro kterou je analýza určena. Nejprve budou uvedeny poměrové ukazatele pro potřeby vlastníků. Následně budou uvedeny způsoby analýzy pro ocenění z pohledu potenciálního investora. Standardním uváděním uspořádáním ukazatelů je rozdělení na 4 hlavní skupiny. (Kislingerová, 2008)

2.3.1. Ukazatele rentability

V praxi patří tyto ukazatele k nejsledovanějším ukazatelům, jelikož informují o dosaženém efektu vloženého kapitálu. Obecný tvar je tedy možné zapsat například takto:

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}} \quad (2-4)$$

Z mnoha různých ukazatelů rentability jsou uvedeny běžně používané ukazatele, jako například rentabilita aktiv (ROA):

$$\text{Rentabilita aktiv ROA} = \frac{\text{EAT}}{A}. \quad (2-5)$$

V tomto ukazateli může být v čitateli použit jak čistý zisk EAT, tak například čistý zisk před zdaněním a odpočtem úroků EBIT. Záleží na účelu, pro který je finanční

analýza prováděna. V našem případě budeme pracovat spíše s hodnotou EAT, jelikož zjišťujeme výhodnost způsobu pořizování software z pohledu vlastníků.

Rentabilita aktiv bude použita v dalším uváděném ukazateli ROE – rentabilita vlastního kapitálu. Tento ukazatel bude ale vyjádřen pomocí rozkladů jednotlivých veličin na položky z finančního výkazu:

$$ROE = ROA \times \frac{A}{E} = \frac{EAT}{A} \times \frac{A}{E} = \frac{EAT}{S} \times \frac{S}{A} \times \frac{A}{E}. \quad (2-6)$$

V tomto rozkladu uvádíme EAT (čistý zisk), A (aktiva), S (tržby), E (vlastní kapitál). Jednotlivé zlomky jsou v podstatě dalšími ukazateli: rentabilita tržeb (EAT/S), obrat aktiv (S/A) a finanční páka (A/E).

2.3.2. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity by měly dávat odpověď na otázku, jak je hospodařeno s aktivy jako celkem, jednotlivými složkami aktiv a jaký je vliv tohoto hospodaření na výnosnost a likviditu. Z mnoha možných ukazatelů uveďme tyto:

$$\text{počet obrátů aktiv za rok} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Aktiva celkem}}, \quad (2-7)$$

$$\text{počet obrátů stálých aktiv za rok} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Stálá aktiva}}, \quad (2-8)$$

$$\text{počet obrátů oběžných aktiv za rok} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Oběžná aktiva}}, \quad (2-9)$$

Pro účely námi zpracovávaného tématu budou druhé dva ukazatele poskytovat podrobnější náhled na danou problematiku. Dále je vhodné uvést ukazatel průměrné doby splatnosti závazků (doby obratu závazků):

$$\text{průměrná doba splatnosti závazků} = \frac{\text{závazky z obchodního styku}}{\text{Průměrná denní hodnota nákupu}}. \quad (2-10)$$

Pro potřeby jeho zjištění z finančních výkazů však použijeme jiný způsob výpočtu. Konkrétně využijeme počtu obrátek závazků s následným zjištěním doby obratu závazků:

$$\text{počet obrátek závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrné závazky}}. \quad (2-11)$$

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{360}{\text{počet obrátek závazků}}. \quad (2-12)$$

2.3.3. Ukazatele zadluženosti

Jak uvádí například (Sedláček, 2011), ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Výsledné zjištěné zadlužení je pak zpravidla porovnáváno s doporučovanými hodnotami. Jedním z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti je poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům podniku:

$$\text{equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}. \quad (2-13)$$

Dalším důležitým ukazatelem zadluženosti je například ukazatel věřitelského rizika:

$$\text{ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}}. \quad (2-14)$$

Tento ukazatel je doplňkem k ukazateli poměr vlastního kapitálu k aktivům. Neméně důležitým je i poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu:

$$\text{debt equity ratio} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2-15)$$

Tyto uváděné ukazatele vycházejí ze statických hodnot, což může být vnímáno jako jejich nevýhoda. Mezi nejčastěji používané dynamické ukazatele zadluženosti patří doba splácení dluhů:

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{peněžní prostředky}}{\text{provozní cash flow}}. \quad (2-16)$$

2.3.4. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost firmy splácet krátkodobé závazky. Jednotlivé ukazatele lze rozdělit podle toho, jaké dílčí části aktiv a zdrojů poměřují:

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobý cizí kapitál}}, \quad (2-18)$$

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad (2-17)$$

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobý cizí kapitál}}, \quad (2-19)$$

2.4. Analýza zavedených soustav ukazatelů

Jak již bylo uvedeno je nutné poměrové ukazatele porovnávat v kontextu celého podniku. Každý podnik v některých ukazatelích dosahuje lepších hodnot a v jiných horších. Založením finanční analýzy pouze na jednom ukazateli by došlo ke zkreslení celého výsledku a ovlivnění závěrů analýzy – ať již úmyslnému nebo neúmyslnému.

K analýze soustav ukazatelů můžeme přistoupit více způsoby. Můžeme zvolit standardizovanou soustavu ukazatelů, kdy budeme například zkoumat bonitu podniku či riziko jeho bankrotu. Pokud nepotřebujeme porovnávat podniky mezi sebou, je možné použít libovolný soubor finančních ukazatelů. Nejprve se zaměříme na standardizované soustavy ukazatelů.

2.4.1. Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test je založen na vybrání 4 ukazatelů z jednotlivých skupin ukazatelů a přidělení bodů podniku na základě jejich hodnot. Z důvodu nutnosti reprezentace pokud možno celé situace firmy byl z každé skupiny zvolen jeden ukazatel:

- a) kvóta vlastního kapitálu (Equity ratio),
- b) doba splácení dluhu z cash flow,
- c) cash flow v tržbách,
- d) rentabilita aktiv (ROA).

V původním modelu počítal autor s tzv. bilančním cash flow. Jedná se tedy o cash flow, upravené na okamžitou veličinu. Pro specifika českého trhu je potřeba cash

flow počítat jiným způsobem. Podle profesorky Kislingerové budeme počítat pro potřeby Kralickova rychlého testu cash flow jako výsledek hospodaření za účetní období plus odpisy plus změna stavu rezerv. (Kislingerová, 2008)

Podle níže uvedené tabulky Tab. 2-2 se na základě zjištěných hodnot přidělí danému ukazateli body. Celková známka podniku se následně stanoví jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele:

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$	>30%	>20%	>10%	>0%	Negativní
$\frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{VH} + \text{odpisy} + \text{změna rezerv}}$	<3 roky	<5 let	<12 let	>12 let	>30 let
$\frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$	>10%	>8%	>5%	>0%	Negativní
$ROA = \frac{HV \text{ po zdanění} + \text{úroky}(1 - t)}{A}$	>15%	>12%	>8%	>0%	negativní

Tab. 2-2

2.4.2. Altmanův model

Altman se zabýval předpovídáním bankrotu na skupině 66 firem, ve které byly stejnou měrou zastoupené firmy bankrotující a nebankrotující. Z 22 ukazatelů vytvořil Z-Score model. Tento model se následně stal východiskem pro další výzkum. (Dluhošová, 2010)

Z-Score model stanovil hraniční skóre na hodnotě 2,675, což je hodnota minimální klasifikační chyby. V případě, že měla firma skóre nižší, než tato hodnota, zařadila se do skupiny bankrotujících firem, v opačném případě byla zařazena do skupiny nebankrotujících firem. U různých skupin firem, na kterých se tento ukazatel používal, byla jeho úspěšnost predikce 80%.

Altmanův model má dvě mírně odlišné verze pro podniky, které mají akcie kotované na kapitálovém trhu a podniky, které akcie kotovány nemají. Pro podniky,

kotované na kapitálovém trhu má Altmanův model, publikovaný v roce 1968 následující tvar:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5, \quad (2-20)$$

kde Z je skóre, X_1 pracovní kapitál/aktiva celkem, X_2 nerozdělený zisk/aktiva celkem, X_3 zisk před úroky a daněmi/aktiva celkem, X_4 tržní cena akcií/dluhy celkem, X_5 tržby celkem/aktiva celkem.

Podniky, které mají ukazatel $Z > 2,99$ jsou podniky s minimální pravděpodobností bankrotu. Podniky s ukazatelem $1,81 \leq Z \leq 2,99$ jsou v tzv. šedé zóně a podniky s ukazatelem $Z < 1,81$ mají velkou pravděpodobnost bankrotu.

Podniky, které nemají akcie kotované na kapitálovém trhu, platí mírně odlišná verze modelu:

$$Z' = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5. \quad (2-21)$$

Jednotlivé symboly X_1 , X_2 , X_3 , X_5 jsou stejné, jako v předchozí verzi modelu. Symbol X_4 je interpretován jako účetní hodnota vlastního kapitálu/dluhy celkem. Podniky, které mají ukazatel $Z > 2,90$ jsou podniky s minimální pravděpodobností bankrotu. Podniky s ukazatelem $1,20 \leq Z \leq 2,90$ jsou v tzv. šedé zóně a podniky s ukazatelem $Z < 1,20$ mají velkou pravděpodobnost bankrotu.

V roce 1995 byla publikována modifikace modelu pro nevýrobní firmy a emerging markets. V této modifikaci se neuvažuje s pátou proměnnou X_5 , charakterizující produkční sílu. Modifikace modelu pak vypadá následovně:

$$Z'' = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4. \quad (2-22)$$

Podniky, které mají ukazatel $Z > 2,60$ jsou podniky s minimální pravděpodobností bankrotu. Podniky s ukazatelem $1,10 \leq Z \leq 2,60$ jsou v tzv. šedé zóně a podniky s ukazatelem $Z < 1,10$ mají velkou pravděpodobnost bankrotu.

Všechny uvedené modifikace jsou určeny pro predikci úpadku na jeden rok.

2.4.3. Index IN dle Inky a Ivana Neumaierových

Index důvěryhodnosti IN byl sestaven na základě souboru 1000 českých podniků a ověření vybraných matematicko-statistických modelů podnikového ratingu. Tento

index byl sestaven za účelem zohlednění specifík českých účetních výkazů a ekonomické situace v ČR. Index má ve své původní verzi následující skladbu:

$$IN = V_1 \frac{A}{CZ} + V_2 \frac{EBIT}{U} + V_3 \frac{EBIT}{A} + V_4 \frac{Výnosy}{A} + V_5 \frac{OA}{KZ + KBU} - V_6 \frac{ZPL}{Výnosy}. \quad (2-23)$$

V_1 až V_6 jsou váhy jednotlivých ukazatelů, A aktiva, CZ cizí zdroje, EBIT hospodářský výsledek před zdaněním a úroky, U nákladové úroky, OA oběžná aktiva, KZ krátkodobé závazky, KBU krátkodobé bankovní úvěry, ZPL závazky po lhůtě splatnosti. Stejně jako předchozí modely je index IN vhodný pro roční hodnocení finančního zdraví podniku. Hodnota indexu $IN > 2$ znamená podnik s dobrým finančním zdravím, $1 \leq IN \leq 2$ je podnik s potenciálním rizikem problémů a $IN < 1$ značí finančně slabý podnik.

Symbols V_1 až V_6 představují váhy jednotlivých ukazatelů. Při použití vah za celou ekonomiku je podnik hodnocen z hlediska celé ekonomiky. Je však možné použít i váhy pouze za odvětví a podnik tak bude ohodnocen v rámci odvětví. Významnost jednotlivých ukazatelů byla vypočtena ze srovnávacích analýz. Zjištěné váhy jsou uvedeny v tabulce Tab. 2-3. Tabulka nezahrnuje hodnoty vah V_2 a V_5 , které jsou pro všechna odvětví stejné. Váha V_2 je rovna 0,11 a váha V_5 je rovna 0,10.

OKEČ	Název	V_1	V_3	V_4	V_6
A	zemědělství	0,24	21,35	0,76	14,57
B	rybolov	0,05	10,76	0,09	84,11
C	Dobývání nerostných surovin	0,14	17,74	0,72	16,89
CA	Dobývání energetických surovin	0,14	21,83	0,74	16,31
CB	Dobývání ostatních surovin	0,16	5,39	0,56	25,39
D	Zpracovatelský průmysl	0,24	7,61	0,48	11,92
DA	Potravinářský průmysl	0,26	4,99	0,33	17,38
DB	Textilní a oděvní průmysl	0,23	6,08	0,43	12,37
DC	Kožedělný průmysl	0,24	7,95	0,43	8,79
DD	Dřevařský průmysl	0,24	18,73	0,41	11,57

DE	Papírenský a polygrafický průmysl	0,23	6,07	0,44	16,99
DF	Koksování a rafinérie	0,19	4,09	0,32	2026,93
DG	Výroba chemických výrobků	0,21	4,81	0,57	17,06
DH	Gumárenský a plastikařský průmysl	0,22	5,87	0,38	43,01
DI	Stavební hmoty	0,20	5,28	0,55	28,05
DJ	Výroba kovů	0,24	10,55	0,46	9,74
DK	Výroba strojů a přístrojů	0,28	13,07	0,64	6,36
DL	Elektrotechnika a elektronika	0,27	9,50	0,51	8,27

Tab. 2-3 (Dluhošová, 2010, s. 101)

Tato verze indexu je bankrotní variantou a bývá označována jako index IN95. Pro potřeby této práce bude ale vhodnější zvolit modifikovanou variantu kombinovaného bankrotního i bonitního indexu, označovanou jako IN05.

Index IN05 aktualizoval kombinovanou variantu předchozí verze indexu IN01, který v roce 2004 začal ztrácet svou úspěšnost předpovědi. Změněny byly váhy i hodnotové hranice zařazení podniků do jednotlivých kategorií. Poslední verze indexu IN05 má tento tvar (Mařík, 2011):

$$IN05 = 0,13 \frac{A}{CZ} + 0,04 \frac{EBIT}{U} + 3,97 \frac{EBIT}{A} + 0,21 \frac{Výnosy}{A} + 0,09 \frac{OA}{KZ + KBU}. \quad (2-24)$$

Při výpočtu indexu je vhodné ukazatel úrokového krytí omezit maximální hodnotou 9. Pokud by úroky byly nulové či blízké nule, index by byl velmi zkreslen.

Podniky jsou na základě indexu rozděleny dle následující tabulky :

Index IN05		Pravděpodobnost	
		Tvorba hodnoty	Bankrot
Podnik vytváří hodnoty	IN >= 1,60	98%	8%
Šedá zóna	0,90 <= IN < 1,60	70%	50%
Podnik bankrotuje	IN < 0,90	24%	97%

Tab. 2-4 (Vlastní interpretací)

2.5. Porovnání zjištěných údajů

2.5.1. Stanovení vah ukazatelů

Při ekonomické analýze podniku je vhodné stanovit důležitost jednotlivých zjišťovaných veličin z pohledu podniku a zájmu vlastníků či managementu. Ke stanovení důležitosti je možné použít různé metody vícekriteriálního rozhodování. Stanovení důležitosti jednotlivých sledovaných ukazatelů, tzn. vah, lze provést několika způsoby:

a) Metoda pořadí

Jednotlivé ukazatele seřadíme podle důležitosti sestupně. Nejdůležitější ukazatel f_i získá b_i bodů, kdy $b_i = n$. Druhý nejdůležitější ukazatel získá $n-1$ bodů. Takto postupujeme až k nejméně důležitému ukazateli, který získá 1 bod. Váhu i -tého ukazatele pak zjistíme následujícím způsobem:

$$v_i = \frac{b_i}{\sum_{j=1}^n b_j} = \frac{2b_i}{n(n+1)}. \quad (2-25)$$

Nevýhodou této metody je nutnost přímého určení důležitostí kritérií. Zpravidla je totiž seřazení kritérií velmi zatíženo subjektivním přístupem hodnotitele.

b) Bodovací metoda

Nejprve stanovíme bodovací stupnici dle požadovaného stupně podrobnosti. Například stupnice 1 až 5 bodů, 1 až 10 bodů, 1 až 100 bodů, atp. Jednotlivým ukazatelům f_i přidělujeme z dané stupnice body b_i dle důležitosti. Čím je ukazatel důležitější, tím více bodů je mu přiděleno. Může nastat i případ, že mají některé ukazatele stejný počet bodů. Váhu ukazatele f_i zjistíme takto:

$$v_i = \frac{b_i}{\sum_{j=1}^n b_j}. \quad (2-26)$$

Nevýhodou této metody je opět obtížné určení relativní důležitosti jednotlivých kritérií.

c) Alokační metoda

Tato metoda stejně jako metoda bodovací přiřazuje jednotlivým ukazatelům body b_i . Rozdílem je, že celkový počet bodů B (například 100) je pevně dán před vlastním rozdělením a je nutné všechny body přidělit. Váhu ukazatele f_i zjistíme takto:

$$v_i = \frac{b_i}{B}. \quad (2-27)$$

Stejně jako u bodovací metody je poměrně obtížné určit relativní důležitost zahrnutých ekonomických ukazatelů.

d) Metoda jednoduchého párového srovnání

Touto metodou jsou vždy srovnávány 2 ukazatele mezi sebou, kdy je výsledkem zjištění, který z ukazatelů je důležitější. Výsledná zjištění zaznamenáváme do speciální matice nad hlavní diagonálu. Jedná se o tzv. Fullerův trojúhelník. Pokud například při srovnávání ukazatele f_1 v řádku s ukazatelem f_2 ve sloupci zjistíme, že je ukazatel f_1 důležitější, do řádku f_1 zapíšeme hodnotu 1. V opačném případě, kdy je ukazatel ve sloupci důležitější než v řádku, zapisujeme hodnotu 0:

	f_1	f_2	f_3	...	f_n	b_i
f_1						
f_2						
f_3						
...						
f_n						

Tab. 2-5

Po vyplnění celého Fullerova trojúhelníku získáme body b_i jako:

$$b_i = (\text{počet jedniček v řádku } i) + (\text{počet nul ve sloupci } i) + 1. \quad (2-28)$$

Ze zjištěných bodů je již možné určit jednotlivé váhy:

$$v_i = \frac{2b_i}{n(n+1)}.$$

Nevýhodou této metody je nízká rozlišovací schopnost z důvodu časté shody zjištěných vah.

e) Saatyho metoda párového srovnání

Jak uvádí (Saaty, 2008), tato metoda stejně jako metoda jednoduchého párového srovnání porovnává vždy dvě kritéria, avšak zavádí jemnější rozlišení vzájemného vztahu. Toto rozlišení je nejčastěji devítibodové (stupnice 1-9), případně 5 bodové, kdy se ze stupnice 1-9 používají pouze lichá čísla. Hodnocení jednotlivých ukazatelů pak probíhá podle tohoto klíče:

- 1 – ukazatele jsou rovnocenné,
- 3 – slabě preferovaný ukazatel,
- 5 – silně preferovaný ukazatel,
- 7 – velmi silně preferovaný ukazatel,
- 9 – absolutně preferovaný ukazatel.

Srovnání uvádíme opět do Fullerova trojúhelníku. Pokud při srovnávání ukazatele f_1 v řádku s ukazatelem f_2 ve sloupci zjistíme dle klíče vzájemný stav jako například slabě preferovaný ukazatel (f_1 vzhledem k f_2), uvedeme do řádku f_1 a sloupce f_2 hodnotu 3. V opačném případě, kdy se jedná o vztah f_2 vzhledem k f_1 , zapisujeme převrácenou hodnotu klíče, tedy $\frac{1}{3}$.

Počet bodů b_i , odpovídajících ukazateli f_i získáme jako n -tou odmocninu podílu součinu hodnot a i-tého řádku a součinu hodnot a i-tého sloupce:

$$b_i = \sqrt[n]{\frac{\prod_{j=1}^n a_{ij}}{\prod_{j=1}^n a_{ji}}}. \quad (2-29)$$

Váhy ukazatelů zjistíme opět tímto způsobem:

$$v_i = \frac{b_i}{\sum_{j=1}^n b_j}. \quad (2-30)$$

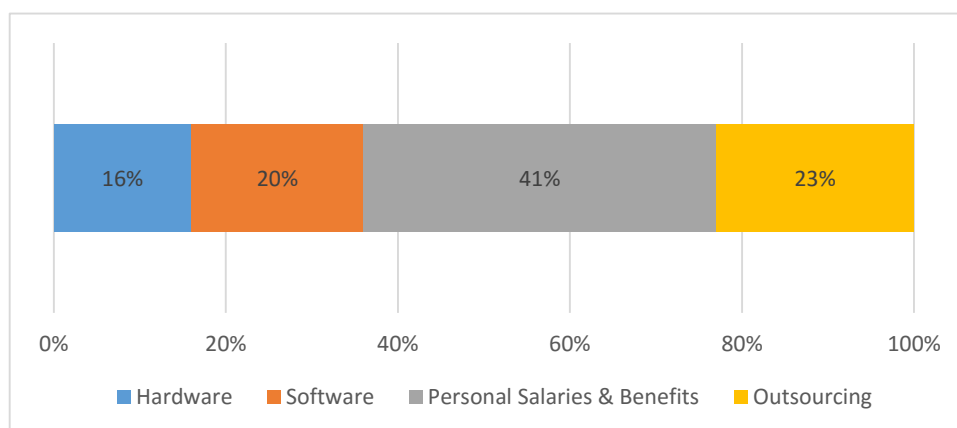
Z výše uvedených metod se nám jeví posledně uvedená Saatyho metoda párového srovnání s pětibodovou stupnicí jako nejvhodnější. Její hlavní předností je určení preference ukazatelů nepřímou metodou s dostatečně jemným klíčem a následný výpočet odpovídajících vah jednotlivých kritérií.

3. Aplikace vybraných metod v konkrétním podniku

V předchozí teoretické části byly uvedeny základní ukazatele a metody, pomocí kterých bude analyzován vybraný podnik. Před vlastním uvedením konkrétního podniku nám zbývá zhodnotit rozsah a kontext celé analýzy. Předmětem této analýzy nebude mezipodnikové srovnání v rámci oboru činnosti nebo obecně. Jak již bylo uvedeno na začátku, hlavním cílem analýzy je dát odpověď, jaký je pro daný podnik nejvhodnější způsob pořízení užívaného software v závislosti na ekonomických ukazatelích, které podnik vnímá jako důležité. V podstatě tedy najít odpověď na případnou otázku finančního ředitele či managementu: *„Jaká nabídka dodavatele či dlouhodobější strategie nákupu software je pro nás nejvhodnější za předpokladu, že hlavní důraz klademe na rentabilitu aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu, equity ratio, běžnou likviditu a index IN05“*.

3.1. Software v kontextu trhu v roce 2015

Cílem práce není provést mezipodnikové srovnání, avšak je vhodné získat představu o významu software, jakožto položky ve financích podniku a predikci změny této položky. Ačkoliv nebudeme provádět mezipodnikové srovnávání, na úvod zasadíme hodnoty z finančních výkazů do kontextu trhu. Jak uvádí (Lovelock, 2016), je v následujících letech očekáván nárůst 6,5% v oblasti Enterprise Software a 4,8% v oblasti IT služeb. Investice do IT, které musí být podniky plánovány, se pohybují v rozmezí 1% - 6%. Poměr nákladů na software a outsourcing jsou zobrazeny v Obr. 3-1 pohybují se kolem 40% celkových nákladů na IT (Hall, 2015).



Obr. 3-1

Tyto hodnoty jsou uváděny společnostmi Gartner globálně. Pro region střední a východní Evropy (EMEA) jsou hodnoty mírně transformovány a jsou definovány jako 1,238 násobek globálních hodnot. Tato hodnota byla zjištěna statisticky a pravděpodobně souvisí se stavem regionu, kdy je rozvoj a tím i růst investic do IT rychlejší v porovnání s globálním měřítkem.

Výše uváděné hodnoty z trhu reálně znamenají, že zkoumaná problematika ovlivňuje náklady ve výši přibližně 1,7% ročního obrátu podniku. Nejedná se o zanedbatelnou část a je důležité ji zkoumat.

3.2. Základní údaje o zkoumaném podniku

Nejprve budou uvedeny základní informace o zkoumaném podniku, jeho postavení na trhu a jeho ekonomické ukazatele. Ověřením postavení na trhu se zjistí, zda data po daném podniku odpovídají uvedeným statistickým údajům, a zda se v případě následně zjišťovaných ukazatelů nejedná o nějakou anomálii či nestandardní chování na trhu. Jak již bylo předesláno v úvodní části, bude podnik označován fiktivním názvem, což vyplývá z požadavků managementu. Zkoumaný bude uváděn pod názvem **Specialisté a.s.**

Společnost Specialisté a.s. byla založena v roce 1994 v Ostravě, kde má také v současnosti sídlo. Činnost společnosti je soustředěna do těchto hlavních oblastí:

- a) IT infrastruktura,
- b) outsourcing a servisní služby,
- c) podnikové aplikace a služby,
- d) vývoj softwaru.

Společnost realizuje svou činnost v 7 regionálních centrech, zastřešujících 16 poboček, která jsou řízena z centrály. Oblast působnosti společnosti je celá Česká republika. Ekonomické údaje, které se týkají tématu této práce, jsou uvedeny v tabulce Tab. 3-1. Kompletní ekonomické výkazy, jako je Rozvaha, Výkaz zisků a ztrát a Přehled o peněžních tocích jsou uvedeny v Přílohách 1-4.

Ukazatel	Účetní období 2013	Účetní období 2014
Průměrný evid. počet zaměstnanců přepočtený	600	611
Osobní náklady zaměstnanců	498 667 tis.	474 304 tis.
Z toho řídících pracovníků	10	10
Osobní náklady řídících pracovníků	25 738 tis.	26 980 tis.
Pořizovací cena k 31. 12. daného období	29 165 tis.	24 382 tis.
Oprávky k 31. 12. daného období	23 504 tis.	21 158 tis.
Zůstatková cena k 31. 12. daného období	5 661 tis.	3 224 tis.
Prodej zboží – hardware, software	1 573 465 tis.	1 558 235 tis.
Prodej služeb	847 814 tis.	833 940 tis.

Tab. 3-1

3.2.1. Zaměstnanci

Jedná se o zaměstnance na hlavní pracovní poměr. Společnost nepoužívá žádné agenturní zaměstnance.

Z uvedené Tab. 3-1 je patrné, že počet zaměstnanců se zvýšil pouze o 1,8%, naopak náklady na zaměstnance se snížily o 4,9%.

3.2.2. Výnosy z běžné činnosti

Společnost realizuje činnost v oblasti informačních technologií prodejem zboží, hardware, software a dále službami v oblasti výpočetní techniky. Realizované výnosy společnosti za služby z běžné činnosti a prodej zboží činily ve sledovaném období 2014 celkem 2 392 175 tis. Kč. Realizace těchto výnosů probíhala téměř výhradně na území České republiky.

3.2.3. Dlouhodobý nehmotný majetek

Hlavním zaměřením této práce je nehmotný majetek, konkrétně software a v menší míře hardware, tvořící nezbytný komplement. Struktura dlouhodobého nehmotného majetku podniku je uvedena v následující tabulce. Ocenitelná práva zde

nebudou uváděna, protože s ohledem na cíl a zaměření práce se nejedná o relevantní položku, u které byla navíc nulová zůstatková cena v období 2014.

3.2.4. Dlouhodobý hmotný majetek

Ze struktury dlouhodobého hmotného majetku jsou pro potřeby této práce podstatné pouze investice do obnovy vlastní výpočetní techniky. Tato investice je ve vazbě s investicí do nového software a zpravidla se nedají od sebe jednoduše oddělit. Investice do vlastní výpočetní techniky byla realizována ve výši 5 529 tis. Kč a jednalo se zejména o nákupy notebooků, tiskáren a serverů.

3.3. Způsoby oceňování a odepisování

Pro následné simulace jednotlivých scénářů je nutné pracovat i se stanovenými způsoby oceňování a odepisování. Na způsobu zařazení majetku budou záviset následné zpracovávané scénáře pořízení.

3.3.1. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobým hmotným a nehmotným majetkem je majetek, jehož ocenění je vyšší než 5 000,- Kč a doba použitelnosti delší než jeden rok. Drobným dlouhodobým hmotným majetkem je takový dlouhodobý hmotný majetek, jehož ocenění je nižší než 40 000,- Kč. Drobným dlouhodobým nehmotným majetkem je takový dlouhodobý nehmotný majetek, jehož ocenění je nižší než 60 000,- Kč. Dlouhodobý majetek je oceňován pořizovací cenou. Společnost neměla majetek, pořízený na leasing.

3.3.2. Účetní odpisy

Účetní odpisy se provádějí měsíčně a jsou lineární. Roky odepisování jsou nastaveny v souladu s fyzickou a morální životností druhů majetku dle Tab. 3-2.

Inventář a ostatní majetek s pořizovací cenou do 5 000,- Kč	Jednorázově
První skupina výpočetní technika, kancelářská a měřicí technika a software s pořizovací cenou do 40 000	24 měsíců (2 roky)
Druhá skupina výpočetní technika, kancelářská a měřicí technika a software s pořizovací cenou nad 40 000,- Kč	36 měsíců (3 roky)

Tab. 3-2

3.4. Hodnoty vybraných finančních ukazatelů

Před provedením simulací si nejprve zjistíme jednotlivé ekonomické ukazatele, které byly uvedeny v teoretické části. Potřebné hodnoty pro zjištění ukazatelů, získáme z finančních výkazů.

3.4.1. Rentabilita aktiv

První zjišťovaným ukazatelem je rentabilita aktiv. Jak již bylo uvedeno, rentabilitu aktiv zjistíme, jako podíl čistého zisku po zdanění k celkovým aktivům. Ve výkazu zisku a ztráty zjistíme, že výsledek hospodaření za běžné účetní období činil 57 804 tis. Kč. Jedná se o výsledek hospodaření po odečtení daně z příjmu, tedy EAT. Pro stanovení ukazatele rentability aktiv potřebujeme ještě údaj o stavu aktiv. Tento údaj zjistíme z Rozvahy v plném rozsahu. Hodnota aktiv v běžném účetním období je 996 816 tis. Kč. Na základě daných údajů je možné zjistit požadovaný ukazatel:

$$\text{Rentabilita aktiv ROA} = \frac{57\,804}{996\,816} \cdot 100\% = 5,8\%.$$

Získaná hodnota nám sděluje, že z vložených vlastních a cizích zdrojů je vytvářen zisk s efektivitou 5,8%.

3.4.2. Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb bude zjištěna jako podíl čistého zisku po zdanění na celkových tržbách za zboží a služby. Rentabilita tržeb nám v podstatě vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na 1 korunu tržeb. Případně v jiné interpretaci kolik korun tržeb musíme vytvořit na jednu korunu čistého zisku. Čistý zisk činil za běžné účetní období 57 804 tis. Kč. Tržby je nutné zjistit z výkazu zisku a ztráty. Pro stanovení rentability tržeb je nutné brát v úvahu pouze tržby z vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží. Mimořádné tržby, jako například tržby z prodeje dlouhodobého majetku, tržby z prodeje cenných papírů nebudou v tomto ukazateli zahrnuty, jelikož se nejedná o činnost, která je předmětem podnikání. Tržby za prodej zboží činí v běžném účetním období 1 558 235 tis. Kč a tržby z výkonů činily v běžném účetním období 840 385 tis. Kč. Na základě těchto údajů můžeme stanovit ukazatel rentability tržeb:

$$\text{Rentabilita tržeb ROS} = \frac{57\,804}{1\,558\,235 + 840\,385} \cdot 100\% = 2,41\%.$$

Na 1 korunu tržeb tedy připadá 0,0241 Kč čistého zisku, neboli 2,41 haléřů čistého zisku.

3.4.3. Obrat aktiv

Obrat aktiv zjišťujeme jako podíl tržeb na celkových aktivech. Hodnota tržeb již byla vyjádřena v předchozím ukazateli a činila za běžné účetní období 2 398 620 tis. Kč. U aktiv je však potřeba učinit rozhodnutí, který údaj pro potřeby zjištění ukazatele bude použit. Zda bude použit údaj o stavu aktiv na konci účetního období, či zvolena hodnota aritmetického průměru mezi stavem na konci běžného účetního období a předchozího účetního období. Pro účely této práce bude použita první metoda. Stav aktiv ke konci běžného účetního období činil 996 816 tis. Kč.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{2\,398\,620}{996\,816} = 2,4.$$

Za 1 rok tedy vložená aktiva udělají 2,4 obrátky.

3.4.4. Obrat stálých aktiv

Pro podrobnější členění a v návaznosti na plánované simulace budou uvedeny dva doplňkové ukazatele k ukazateli obratu aktiv. Jedním z nich je obrat stálých aktiv, kdy se jedná podrobnější ukazatel, než v případě celkových aktiv. Z rozvahy je nutné zjistit hodnotu stálých aktiv. Stálá aktiva za běžné účetní období mají hodnotu 96 712 tis. Kč. Ukazatel obratu stálých aktiv je potom stanoven takto:

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{2\,398\,620}{96\,712} = 24,80.$$

Již z hodnoty stálých aktiv je patrné, že podnik nemá zátěž v podobě velkého objemu stálých aktiv. Stálá aktiva učiní za rok 24,8 obrátek.

3.4.5. Obrat oběžných aktiv

V návaznosti na obrat stálých aktiv bude zjištěn i ukazatel obratu oběžných aktiv. Vzhledem k výsledku předchozího ukazatele je očekávána podstatně menší hodnota tohoto ukazatele. Z rozvahy je zřejmé, že hodnota oběžných aktiv za běžné účetní období je 878 303 tis. Kč. Ukazatel obratu oběžných aktiv nabývá této hodnoty:

$$\text{obrat oběžných aktiv} = \frac{2\,398\,620}{878\,303} = 2,73.$$

Oběžná aktiva učiní za rok 2,73 obrátek.

3.4.6. Finanční páka

Tento ukazatel vyjadřuje poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Finanční páka působí na rentabilitu vlastního kapitálu. Zpravidla se používá pro zvýšení výnosnosti vlastního kapitálu, ale může v případě ztráty působit i negativně a ztrátu navýšit. Hodnota aktiv již byla uváděna. Pro ukazatel finanční páky bude použita hodnota z běžného účetního období. Aktiva v běžném účetním období činí 996 816 tis. Kč. Hodnotu vlastního kapitálu je nutné získat z Rozvahy ze strany pasiv. Hodnota vlastního kapitálu v běžném účetním období je 324 629 tis. Kč. Finanční páka je tedy:

$$\text{finanční páka} = \frac{996\,816}{324\,629} = 3,07.$$

Zjednodušeně řečeno jsou aktiva financována z $\frac{1}{3}$ vlastním kapitálem a $\frac{2}{3}$ cizím kapitálem.

3.4.7. Rentabilita vlastního kapitálu

Na základě předchozích zjištěných ukazatelů je možné stanovit další poměrový ukazatel, kterým je rentabilita vlastního kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu tedy bude stanovena takto:

$$\begin{aligned} \text{ROE} &= \text{ROA} \cdot \frac{A}{E} = \frac{\text{EAT}}{A} \cdot \frac{A}{E} = \frac{\text{EAT}}{S} \cdot \frac{S}{A} \cdot \frac{A}{E} \\ \text{ROE} &= \frac{57\,804}{2\,398\,620} \cdot \frac{2\,398\,620}{996\,816} \cdot \frac{996\,816}{324\,629} = 0,0241 \cdot 2,4063 \cdot 3,0706 = 0,16296 \end{aligned}$$

Při vyjádření v procentech je rentabilita vlastního kapitálu 16,27%.

3.4.8. Průměrná doba splatnosti závazků

Tento ukazatel bude brán jako doplňkový pro účely stanovení vhodnosti některého ze zkoumaných simulačních scénářů. Samotný ukazatel ale v zásadě nebude ovlivňovat rozhodování o způsobu pořízení software, jelikož je důležitým ukazatelem spíše pro věřitele než pro vlastníky. Pro účely stanovení ukazatele je potřeba z finančních výkazů zjistit příslušné hodnoty. Pro ukazatel počtu obrátek závazků budou využity údaje z výkazu zisku a ztráty. Tržby budou brány jako součet tržeb za prodej zboží a výkonů z výkazu zisku a ztráty a pro průměrné závazky bude brána hodnota krátkodobých závazků z rozvahy:

$$\text{počet obrátek závazků} = \frac{1\,558\,235 + 840\,385}{600\,383} = 4.$$

Následně je možné stanovit dobu obratu závazků:

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{360}{4} = 90.$$

Zjištěná doba obratu závazků činí 90 dní, neboli 3 měsíce

3.4.9. Equity ratio

Poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům je v podstatě obrácenou hodnotou finanční páky. Údaje pro jeho stanovení jsou za běžné účetní období Vlastní kapitál = 324 629 tis. Kč, celková aktiva A = 996 816 tis. Kč:

$$\text{equity ratio} = \frac{324\,629}{996\,816} = 0,3257.$$

3.4.10. Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika vyjadřuje poměr mezi cizími zdroji a celkovými aktivy. Hodnota aktiv je 996 816 tis. Kč a výše cizího kapitálu z rozvahy činí 656 053 tis. Kč:

$$\text{ukazatel věřitelského rizika} = \frac{656\,053}{996\,816} = 0,6581.$$

Ačkoliv by se dalo předpokládat, že součet ukazatele věřitelského rizika a ekvity ratio bude roven jedné, z vypočtených ukazatelů tomu tak není. Důvod je časové rozlišení, kdy v daných ukazatelích nejsou zohledněny náklady a výnosy příštích období.

3.4.11. Debt equity ratio

Posledním zjišťovaným statickým ukazatelem zadluženosti je debt equity ratio, vyjadřující poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Hodnoty jednotlivých veličin jsou již známy z předchozích ukazatelů, proto je dále uveden pouze výpočet ukazatele:

$$\text{debt equity ratio} = \frac{656\,053}{324\,629} = 2,0219.$$

3.4.12. Doba splácení dluhů

Ze zástupců dynamických ukazatelů zadluženosti bude zjišťována hodnota doby splácení dluhů. Ke zjištění tohoto ukazatele použijeme hodnoty z rozvahy a z přehledu o peněžních tocích. Cizí kapitál je v běžném účetním období 656 053 tis. Kč. Výše peněžních prostředků je 247 635 tis. Kč. Hodnota provozního cash flow je 169 416 tis. Kč. Jedná se o peněžní toky, očištěné o mimořádné položky, které nejsou výsledkem pravidelné činnosti. Dobu splácení dluhů je zjištěna následujícím způsobem:

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{656\,053 - 247\,635}{169\,416} = 2,411.$$

Zjištěná hodnota vyjadřuje, že při současné hodnotě peněžních toků je podnik schopen uhradit všechny své dluhy za 2,411 roku, tedy za 2 roky a 148 dní.

3.4.13. Běžná likvidita

Ze tří ukazatelů likvidity bude první analyzována běžná likvidita. Ke zjištění hodnoty běžné likvidity je nutné získat z finančních výkazů hodnoty oběžných aktiv a krátkodobého cizího kapitálu. Oběžná aktiva v běžném účetním období činí 878 303 tis. Kč. Krátkodobý cizí kapitál je dle rozvahy 600 383 tis. Kč. K tomuto kapitálu je však nutné připočítat ještě objem bankovních úvěrů, jelikož se jedná v případě ukončení podnikání také o krátkodobý závazek, který je nutné splatit. Výše bankovních úvěrů v běžném účetním období činila 54 272 tis. Kč

$$\text{běžná likvidita} = \frac{878\,303}{600\,383 + 54\,272} = 1,342.$$

Zjištěná hodnota je o něco nižší, než uváděné optimum v rozmezí 1,8-2,5. Avšak vzhledem k typu odvětví s velmi malými zásobami se dá zjištěná hodnota považovat za téměř optimální.

3.4.14. Pohotová likvidita

Pro ukazatel pohotové likvidity, zpravidla označovaný zkratkou QR (Quick Ratio), bude kromě hodnoty krátkodobých závazků nutné zjistit i stav zásob. Zásoby v běžném účetním období činí 39 550 tis. Kč. Nyní je možné zjistit hodnotu pohotové likvidity:

$$\text{QR} = \frac{878\,303 - 39\,550}{600\,383 + 54\,272} = 1,281.$$

Optimum pohotové likvidity bývá uváděno v rozmezí 1-1,5, což zjištěná hodnota splňuje a nachází se téměř uprostřed intervalu.

3.4.15. Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita (CPR – Cash Position Ratio) je vyjádřena poměrem samotných finančních prostředků ke krátkodobým závazkům. V podstatě vyjadřuje, jakou část krátkodobých závazků je možné okamžitě uhradit pomocí existujících finančních prostředků bez nutnosti prodeje aktiv či zásob. Stav peněžních prostředků v běžném účetním období je 247 635 tis. Kč

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{247\,635}{600\,383 + 54\,272} = 0,378.$$

Zjištěná hodnota okamžité likvidity spadá do uváděného optimálního intervalu 0,2-0,5.

3.5. Zavedené soustavy finančních ukazatelů

Dalším krokem v analýze podniku Specialisté a.s. je analýza zavedených soustav ukazatelů. Tyto soustavy nám dají některé ze zjištěných finančních ukazatelů do vzájemného kontextu a porovnají stav podniku s okolním trhem.

3.5.1. Kralickův rychlý test

Jak již bylo uvedeno v teoretické části, Kralickův rychlý test je založen na vybrání 4 ukazatelů z jednotlivých skupin ukazatelů a přidělení bodů podniku na základě jejich hodnot. Pro stanovení celkové známky je nutné z finančních výkazů podniku specialisté a.s. získat příslušné údaje a vypočítat jednotlivé ukazatele:

3.5.1.1 Kvóta vlastního kapitálu (Equity ratio)

Kvóta vlastního kapitálu (Equity Ratio) již byla vypočtena výše, a hodnotu je tedy bez dalších úprav možné použít pro Kralickův rychlý test. Equity ratio je pro podnik Specialisté a.s. stanoveno takto:

$$\text{equity ratio} = \frac{324\,629}{996\,816} = 0,3257 = 32,57\%.$$

3.5.1.2 Doba splácení dluhu z cash flow

Doba splácení dluhu byla již vypočtena v předchozích analyzovaných ukazatelích. Pro účely Kralickova rychlého testu však bude zjištěna alternativním způsobem dle profesorky Kislingerové:

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{600\,383 + 1\,398}{57\,804 + 36\,053 - 3\,097} = 6,63 \text{ let}$$

3.5.1.3 Cash flow v tržbách

Ukazatel je již dle názvu vyjádřen jako podíl cash flow k tržbám. V tomto případě budeme porovnávat dvě statické veličiny a použijeme tedy bilanční cash flow:

$$\text{cash flow v tržbách} = \frac{-42\,977}{1\,558\,235 + 840\,385} = -0,01792 = -1,79\%$$

3.5.1.4 rentabilita aktiv (ROA).

Rentabilita aktiv byla již vyjádřena ve zjišťovaných veličinách výše, pouze tedy danou hodnotu použijeme:

$$\text{Rentabilita aktiv ROA} = \frac{57\,804}{996\,816} \cdot 100\% = 5,8\%.$$

Zjištěné dílčí hodnoty budou pomocí Kralickova rychlého testu vyhodnoceny v Tab. 3-3 a celková známka podniku bude stanovena jako prostý aritmetický průměr známek za jednotlivé ukazatele:

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení	Hodnota	Známka
	1	2	3	4	5		
Equity ratio	>30%	>20%	>10%	>0%	Negativní	32,57%	1
Doba splácení dluhů z CF	<3 roky	<5 let	<12 let	>12 let	>30 let	6,63 let	3
Cash flow v tržbách	>10%	>8%	>5%	>0%	Negativní	-1,8%	5
Rentabilita aktiv	>15%	>12%	>8%	>0%	negativní	5,8%	4

Tab. 3-3

Aritmetický průměr zjištěných známek je stanoven následovně:

$$\text{výsledná známka} = \frac{1 + 3 + 5 + 4}{4} = 3,25.$$

Podnik je tedy hodnocen v intervalu špatně-dobře.

3.5.2. Altmanův model

V návaznosti na teoretickou část bude zjišťováno Z-Score podniku dle Altmanova modelu dle modifikace z roku 1995 pro nevýrobní firmy, kdy nebude uvažována 5 proměnná, charakterizující produkční sílu.

Použitou variantou je tedy tato modifikace

$$Z = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4,$$

Kdy podniky, které mají ukazatel $Z > 2,60$, jsou podniky s minimální pravděpodobností bankrotu. Podniky s ukazatelem $1,10 \leq Z \leq 2,60$ jsou v tzv. šedé zóně a podniky s ukazatelem $Z < 1,10$ mají velkou pravděpodobnost bankrotu.

Pro zjištění Z-Score musíme stanovit hodnoty jednotlivých proměnných X_1 - X_4 .

X_1 vyjadřuje poměr čistého pracovního kapitálu k celkovým aktivům. V případě analyzovaného podniku je hodnota následující:

$$X_1 = \frac{\text{NWC (čistý pracovní kapitál)}}{A}$$

$$\begin{aligned} \text{NWC} &= \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{finanční majetek} - \text{krátkodobé závazky} \\ &= 39\,550 + 591\,118 + 247\,635 - 600\,383 = 277\,920 \end{aligned}$$

$$X_1 = \frac{277\,920}{996\,816} = 0,2788$$

X_2 vyjadřuje poměr nerozděleného zisku k aktivům. Nerozdělený zisk je v rozvaze ve výši 238 065. Výsledná hodnota proměnné X_2 je následující:

$$X_2 = \frac{238\,065}{996\,816} = 0,2388$$

X_3 vyjadřuje poměr EBIT k celkovým aktivům. EBIT nezjistíme z finančních výkazů, užívaných v České republice přímo, ale musíme jej vypočítat. Způsobů zjištění EBIT může být několik, pro účely této analýzy zvolíme výsledek hospodaření za účetní období, ke kterému přičteme daň z příjmů z běžné činnosti, daň z příjmu mimořádné činnosti a nákladové úroky. Proměnná X_3 bude zjištěna následovně:

$$X_3 = \frac{57\,804 + 9\,317 + 0 + 2\,605}{996\,816} = 0,0699$$

X_4 je v námi použité modifikaci Altmanova modelu vyjádřeno jako podíl účetní hodnoty vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Na základě hodnot z Rozvahy nabývá proměnná následující hodnoty:

$$X_4 = \frac{324\,629}{656\,053} = 0,4948$$

Ze zjištěných hodnot jednotlivých proměnných je již možné určit hodnotu Z-Score dle zvolené modifikace Altmanova modelu:

$$Z = 6,56 \cdot 0,2808 + 3,26 \cdot 0,2388 + 6,72 \cdot 0,0699 + 1,05 \cdot 0,4948 = 3,6098$$

Zjištěná hodnota je vyšší než hraniční hodnota šedé zóny 2,60. Analyzovaný podnik má minimální riziko bankrotu v horizontu 2 let.

3.5.3. Index IN dle Inky a Ivana Neumaierových

Index IN má následující skladbu:

$$IN = V_1 \frac{A}{CZ} + V_2 \frac{EBIT}{U} + V_3 \frac{EBIT}{A} + V_4 \frac{Výnosy}{A} + V_5 \frac{OA}{KZ + KBU} - V_6 \frac{ZPL}{Výnosy}.$$

V teoretické části již bylo zmíněno, že pro hodnocení zkoumaného podniku bude použita modifikovaná varianta IN05:

$$IN05 = 0,13 \frac{A}{CZ} + 0,04 \frac{EBIT}{U} + 3,97 \frac{EBIT}{A} + 0,21 \frac{Výnosy}{A} + 0,09 \frac{OA}{KZ + KBU}.$$

Nyní na základě finančních výkazů zjistíme hodnoty jednotlivých částí indexu:

$$\begin{aligned} IN05 &= 0,13 \frac{996\,816}{656\,053} + 0,04 \frac{69\,726}{2\,605} + 3,97 \frac{69\,726}{996\,816} + 0,21 \frac{2\,392\,175}{996\,816} + 0,09 \frac{878\,303}{600\,383} \\ &= 0,198 + 1,071 + 0,278 + 0,504 + 0,132 = 2,183 \end{aligned}$$

Zjištěná hodnota 2,183 je vyšší, než hraniční hodnota 1,6 u podniků, vytvářejících hodnotu. Podnik tedy na 98% vytváří pro vlastníky hodnotu a jeho pravděpodobnost bankrotu je na úrovni 8%.

3.6. Definování variant pořízení software

Zjištěné údaje z finančních výkazů se týkají minulého období a jsou důležité z důvodu pohledu na poměry hodnot a strukturu financování podniku. V následujícím období je nutné provést rozhodnutí, jakým nejvhodnějším způsobem by měl být proveden nákup software.

V zásadě je možné způsob pořízení software rozdělit na 2 různé způsoby – pořízení do trvalého užívání a pronájem užívacích práv. Třetí možností je zkombinovat obě varianty. Zkoumané varianty (Scénáře) jsou uvedeny v tabulce Tab. 3-4:

Scénář 1	pořízení software do trvalého užívání bez ohledu na jeho hodnotu
Scénář 2	pronájem užívacích práv bez ohledu na jeho hodnotu
Scénář 3	kombinace předchozích dvou scénářů

Tab. 3-4

Nejprve je potřeba analyzovat plánovanou investici z pohledu její struktury a stanovené výše jednotlivých druhů majetku. Také je potřeba stanovit, zda budou

porovnávány ekonomické ukazatele pouze v roce provedené investice, případně první splátky služby, či zda se budou porovnávat v období stanovené životnosti licencí. Smysluplnějším se jeví zkoumání ukazatelů v každém roce životnosti.

Ekonomické ukazatele vycházejí z finančních výkazů a zkoumány budou varianty po dobu životnosti SW licencí 6 let. Tato doba je stanovena s ohledem na běžnou dobu udržitelnosti projektů, financovaných z fondů EU (5 let) a roku po skončení udržitelnosti projektu, kdy je zpravidla nutné majetek obnovit. V šestém roce tedy bude předpokládána stejná investice a stejné náklady, jako v roce prvním.

Zkoumání bude provedeno pomocí simulace, kdy všechny ostatní hodnoty finančních výkazů zůstanou pro účely porovnání ve stejných hodnotách, jako byly v minulém období. Sice tento stav nebude odpovídat reálné skutečnosti, ale bude zachován poměr mezi jednotlivými položkami výkazů. Jedinými proměnnými hodnotami tedy budou položky, související s investicí do SW či pronájmem licencí. Výsledky nebudou srovnatelné s ostatními podniky na trhu, ale budou relevantní pro stanovení změn v hodnotách ekonomických ukazatelů v rámci zkoumaného podniku. Bude tedy možné stanovit závěr, jakým způsobem změna způsobu pořízení změní relativně hodnotu jednotlivých ukazatelů.

Po stanovení hodnot jednotlivých ukazatelů v letech 1 – 6 bude zhodnoceno, zda je nejlepší hodnotou hodnota minimální či maximální. Potom bude v jednotlivých letech sestaveno pořadí na základě hodnot daného ukazatele.

Pro zhodnocení nejvhodnějšího způsobu pořízení software (scénáře) bude použita snadná bodovací metoda, kdy nejvýhodnější scénář dostane 3 body, druhý v pořadí 2 body a nejhorší scénář 1 bod. V případě stejného pořadí bude přidělen identický počet bodů.

V závěru budou body sečteny a scénář s nejvyšším počtem bodů bude určen jako nejvýhodnější varianta. Toto porovnání bude proveden zvlášť pro jednotlivé ukazatele, zvlášť pro soustavy ukazatelů a zvlášť pro souhrn. Ideální variantou bude takový scénář, který získá nejvíce bodů v souhrnném pohledu.

Jednotlivé kroky porovnání jsou uvedeny níže:

- a) Stanovení výše plánované investice a její rozdělení z pohledu způsobu pořízení (nákup trvalých licencí x předplatné služby)

- b) Rozdělení dle jednotlivých typů majetku
- c) Stanovení a pojmenování jednotlivých simulovaných scénářů
- d) Zjištění hodnot položek ve finančních výkazech pro jednotlivé scénáře
- e) Zjištění ekonomických ukazatelů pro jednotlivé scénáře a roky.
- f) Porovnání jednotlivých ukazatelů
- g) Stanovení nejvhodnějšího způsobu pořízení

3.6.1. Pořízení software formou nákupu do trvalého užívání – Scénář 1

Z aktuálních výkazů vyplývá, že v minulém období nebyla do IT investována vysoká částka a minulá investice byla odepsána. Na základě analýzy aktuálního stavu je nutná investice do softwarového vybavení koncových stanic a uživatelů i do infrastruktury a informačního systému. Plánovaná investice je rozdělena dle Tab. 3-5 i s určením typu majetku (odpovídající Tab. 3-2).

Položka	Počet	Jednotková cena (Kč)	Celkem (Kč)	Typ majetku
Kancelářský balík	620	8 500,-	5 270 000,-	DDM
Operační systém	620	2 300,-	1 426 000,-	KM
Kancelářské aplikace	15	30 000,-	450 000,-	DDM
Klient ERP	620	51 750,-	32 085 000,-	DM
Přístupové licence na server	620	12 800,-	7 936 000,-	DDM
Databázový server	16	730 000,-	11 680 000,-	DM
ERP server	4	762 800,-	3 051 200,-	DM
Poštovní server	3	210 600,-	631 800,-	DM
Portálový server	2	275 000,-	550 000,-	DM
Krátkodobý majetek			1 426 000,-	KM
Dlouhodobý drobný majetek			13 656 000,-	DDM
Dlouhodobý majetek			47 998 000,-	DM

Tab. 3-5

3.6.2. Pořízení software formou služby – Scénář 2

Nelze jednoduše stejné položky ocenit jako službu, jelikož neexistuje daný software v naprosto stejné funkcionalitě v obou variantách. Cílem je získat z pořízených služeb naprosto stejnou funkcionalitu jako u pořízení trvalých licencí. Plán pro pořízení služeb tedy bude obsahovat odlišné položky, kdy však výsledkem bude pokrytí požadovaných potřeb podniku v oblasti informačních technologií. Varianta je zanesena do Tab. 3-6:

Položka	Počet	Jednotková roční cena	Roční cena celkem
Enterprise Cloud Suite	620	10 000,-	6 200 000,-
Kancelářské aplikace	15	8 000,-	120 000,-
Klient ERP	620	9 800,-	6 076 000,-
Databázový server	8	730 000,-	5 840 000,-
ERP server	4	225 000,-	900 000,-
Celkem roční cena			19 136 000,-

Tab. 3-6

3.6.3. Pořízení software formou kombinace služby a trvalého užívání – Scénář 3

Poslední možností je zkombinovat obě varianty a část software pořídit jako trvalé licence a část licencí jako službu. Otázkou je, v jakém poměru tuto variantu nastavit. Logickou volbou může být například pořízení serverových licencí do trvalého užívání z důvodu menší dynamiky změn a delší doby využitelnosti. Koncové stanice a přístupová práva pro uživatele či zařízení se naopak budou měnit častěji a dává smysl je pořizovat jako službu. Při tomto rozdělení je struktura nákladů pro trvalé pořízení v tabulce Tab. 3-7 a struktura nákladů pro službu v tabulce Tab. 3-8:

Položka	Počet	Jednotková cena	Celkem	Typ majetku
Databázový server	16	730 000,-	11 680 000,-	DM
ERP server	4	762 800,-	3 051 200,-	DM
Dlouhodobý majetek			14 731 200,-	DM

Tab. 3-7

Položka	Počet	Jednotková roční cena	Roční cena celkem
Enterprise Cloud Suite	620	10 000,-	6 200 000,-
Kancelářské aplikace	15	8 000,-	120 000,-
Klient ERP	620	9 800,-	6 076 000,-
Celkem roční cena			12 396 000,-

Tab. 3-8

Kompletní finanční výkazy pro každý scénář jsou k dispozici v elektronické podobě a zde budou uváděny pouze řádky, které se nějakým způsobem mění.

3.6.4. Souhrn zpracovávaných variant

Pro přehlednost jsou v tabulce Tab. 3-9 uvedeny všechny tři zkoumané scénáře a součtové hodnoty jednotlivých plánovaných nákladů. Jak již bylo zmíněno, pořízení majetku bude realizováno v prvním a v šestém roce, služby jsou hrazeny ročně:

	KM	DDM	DM	Služba
Scénář 1	1 426,-	13 656,-	47 997,-	0,-
Scénář 2	0,-	0,-	0,-	19 136,-
Scénář 3	0,-	0,-	14 731,-	12 396,-

Tab. 3-9

3.6.5. Finanční výkazy pro variantu pořízení licencí - Scénář 1

3.6.5.1 Výsledovka

Na řádku 09 je navýšena spotřeba materiálu a služeb v roce 1 a roce 6 o hodnotu krátkodobého majetku, jelikož pořízení jde celé do nákladů. Změna na řádku 09 ovlivní i součtový řádek 08. Dále se změní řádek 18 (a součtové řádky 11 a 12) o odpisy dlouhodobého drobného a dlouhodobého majetku. V prvním, druhém a šestém roce se změní o součet ročních odpisů dlouhodobého a dlouhodobého drobného majetku. Ve třetím roce dojde ke změně o roční odpis dlouhodobého majetku. Dojde tedy ke změně výsledku hospodaření. (Tab. 3-10)

Položka	Řádek	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok	6. rok
Spotřeba materiálu a energie	09	31 463	30 037	30 037	30 037	30 037	31 463
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	58 880	58 880	52 052	36 053	36 053	58 880
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	33 551	34 977	41 805	57 804	57 804	33 551

Tab. 3-10

3.6.5.2 Aktiva

V rozvaze na straně aktiv se změní řádek 007 software. Nehmotná aktiva se navýší o pořizovací cenu dlouhodobého a dlouhodobého drobného majetku a ve sloupci korekce budou zohledněny příslušné součty ročních odpisů. Dále dochází ke změně na bankovních účtech, kdy se předpokládá uhrazení všech závazků v době splatnosti v plné výši z bankovního účtu. Celková aktiva jsou po změně uvedena na řádku 001. (Tab. 3-11 a Tab. 3-12)

Řádek	1. rok brutto	1. rok korekce	1. rok netto	2. rok brutto	2. rok korekce	2. rok netto	3. rok brutto	3. rok korekce	3. rok netto
007	86 035	-43 985	42 050	86 035	-66 812	19 223	86 035	-82 811	3 224
060	182 291	0	182 291	182 291	0	182 291	182 291	0	182 291
001	1 248 087	-275 524	972 563	1 248 087	-298 351	949 736	1 248 087	-314 350	933 737

Tab. 3-11

Řádek	4. rok brutto	4. rok korekce	4. rok netto	5. rok brutto	5. rok korekce	5. rok netto	6. rok brutto	6. rok korekce	6. rok netto
007	86 035	-82 811	3 224	86 035	-82 811	3 224	147 688	-105 638	42 050
060	182 291	0	182 291	182 291	0	182 291	119 212	0	119 212
001	1 248 087	-314 350	933 737	1 248 087	-314 350	933 737	1 246 661	-337 177	909 484

Tab. 3-12

3.6.5.3 Pasiva

V rozvaze na straně pasiv dochází ke změně pouze na řádku 121 ve výsledku hospodaření běžného účetního období. (Tab. 3-13)

Položka	Řádek	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok	6. rok
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)= ř. 60 VZZ	121	33 551	34 977	41 805	57 804	57 804	33 551

Tab. 3-13

3.6.5.4 Výkaz cash flow

Ve výkazu cash flow dochází ke změně na řádku Z v zisku či ztrátě z běžné činnosti před zdaněním. Hodnota je získána z výkazu zisku a ztráty z řádku 61. dále na řádku A.1.1 je nutné zohlednit součet ročních odpisů dlouhodobého a dlouhodobého drobného majetku. Posledním řádkem, na kterém dochází ke změně je řádek B.1, kde jsou zahrnuty náklady na pořízení stálých aktiv (Tab. 3-14). Je nutné mít na paměti, že ve výkazu cash flow jsou jednotlivé roky brány separátně pro účely zjištění ekonomických ukazatelů v každém samostatném období. Jednotlivé roky na sebe nenavazují – zejména peněžní prostředky na konci období nejsou do dalšího roku převedeny do pole peněžní prostředky na začátku období. Důvodem je nemožnost rozpadnout každou jednotlivou položku ve výkazu zisku a ztráty, Rozvaze i cash flow na základní hodnoty z účetnictví. Jelikož se pracuje pouze se souhrnnou hodnotou, nelze nasimulovat zvolenými scénáři celou pravdivou situaci v absolutních hodnotách. Primárním cílem práce je však zjistit změnu ukazatelů, nikoliv absolutní hodnoty výkazů, budeme v rámci cash flow pracovat s jednotlivými položkami ve formě diskrétních hodnot. Pouze hodnoty, související přímo se zkoumaným scénářem jsou přenášeny do dalších období.

Položka	Řádek	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok	6. rok
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	Z	42 868	44 294	51 122	67 121	67 121	42 868
Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, Umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	A.1.1.	60 752	60 752	53 924	37 925	37 925	60 752
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	B.1.	-76 982	-15 329	-15 329	-15 329	-15 329	-76 982

Tab. 3-14

3.6.6. Finanční výkazy - Scénář 2

3.6.6.1 Výsledovka

V tomto scénáři je jedinou změnou řádek 10, kdy jsou služby navýšeny o náklady na roční poplatek za software:

Položka	Řádek	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok	6. rok
Služby	10	447 633	447 633	447 633	447 633	447 633	447 633

Tab. 3-15

3.6.6.2 Aktiva

Na straně aktiv se mění pouze finanční prostředky na běžných účtech, ze kterých je roční platba za software hrazena. (Tab. 3-16 a Tab. 3-17)

Řádek	1. rok brutto	1. rok korekce	1. rok netto	2. rok brutto	2. rok korekce	2. rok netto	3. rok brutto	3. rok korekce	3. rok netto
060	226 234	0	226 234	207 098	0	207 098	187 962	0	187 962

Tab. 3-16

Řádek	4. rok brutto	4. rok korekce	4. rok netto	5. rok brutto	5. rok korekce	5. rok netto	6. rok brutto	6. rok korekce	6. rok netto
060	168 826	0	168 826	149 690	0	149 690	130 554	0	130 554

Tab. 3-17

3.6.6.3 Pasiva

V rozvaze na straně pasiv dochází ke změně pouze na řádku 121 ve výsledku hospodaření běžného účetního období. (Tab. 3-18)

Položka	Řádek	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok	6. rok
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)= ř. 60 VZZ	121	38 668	38 668	38 668	38 668	38 668	38 668

Tab. 3-18

3.6.6.4 Výkaz cash flow

V cash flow dochází ke změně pouze v řádku Z. (Tab. 3-19)

Položka	Řádek	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok	6. rok
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	Z	47 985	47 985	47 985	47 985	47 985	47 985

Tab. 3-19

3.6.7. Finanční výkazy - Scénář 3

3.6.7.1 Výsledovka

Změny nastávají v řádku 10 u služeb ve výši ročního poplatku za software a z řádku 18 z důvodu odpisů dlouhodobého majetku.

Položka	Řádek	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok	6. rok
Služby	10	440 893	440 893	440 893	440 893	440 893	440 893
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	40 963	40 963	40 963	36 053	36 053	40 963
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	40 498	40 498	40 498	45 408	45 408	40 498

Tab. 3-20

3.6.7.2 Aktiva

Řádek	1. rok brutto	1. rok korekce	1. rok netto	2. rok brutto	2. rok korekce	2. rok netto	3. rok brutto	3. rok korekce	3. rok netto
007	39 113	-26 068	13 045	39 113	-30 979	8 134	39 113	-35 889	3 224
060	218 243	0	218 243	205 847	0	205 847	193 451	0	193 451
001	1 237 117	-257 607	979 510	1 224 721	-262 518	962 203	1 212 325	-267 428	944 897

Tab. 3-21

3.6.7.3 Pasiva

Položka	Řádek	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok	6. rok
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)= ř. 60 VZZ	121	40 498	40 497	40 498	45 408	45 408	40 498

Tab. 3-22

3.6.7.4 Cash flow

Položka	Řádek	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok	6. rok
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	Z	49 815	49 815	49 815	54 725	54 725	49 815
Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodáných stálých aktiv, Umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	A.1.1.	42 835	42 835	42 835	37 925	37 925	42 835
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	B.1.	-30 060	-15 329	-15 329	-15 329	-15 329	-30 060

Tab. 3-23

3.7. Výsledné hodnoty ukazatelů – Scénář 1

Hodnoty jednotlivých ukazatelů pro scénář 1 jsou uvedeny v tabulce Tab. 3-24 včetně dílčích hodnot pro Kralickův test, Altmanův model i index IN05.

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok	6. rok
Rentabilita aktiv - ROA	3,45%	3,68%	4,48%	6,19%	6,19%	3,69%
Rentabilita tržeb - ROS	1,40%	1,46%	1,74%	2,41%	2,41%	1,40%
Obrat aktiv	2,47	2,53	2,57	2,57	2,57	2,64
Obrat stálých aktiv	17,70	21,28	24,80	24,80	24,80	17,70
Obrat oběžných aktiv	2,94	2,94	2,94	2,94	2,94	3,19
Finanční páka	3,24	3,42	3,57	3,57	3,57	3,83
Rentabilita vlastního kapitálu	11,17%	12,60%	15,98%	22,10%	22,10%	14,14%
Průměrná doba splatnosti závazků	90 dní	90 dní	90 dní	90 dní	90 dní	90 dní
Equity Ratio	0,3088	0,2922	0,2801	0,2801	0,2801	0,2609
Ukazatel věřitelského rizika	67,46%	69,08%	70,26%	70,26%	70,26%	72,13%
Debt Equity Ratio	2,1841	2,3637	2,5083	2,5083	2,5083	2,7647
Doba splácení dluhů	2,807 let	2,783 let	2,783 let	2,783 let	2,783 let	3,182 let
Běžná likvidita	1,245	1,245	1,245	1,245	1,245	1,149
Pohotová likvidita	1,185	1,185	1,185	1,185	1,185	1,089
Okamžitá likvidita	0,282	0,282	0,282	0,282	0,282	0,186
Kralickuv test - Equity ratio	1	1	1	1	1	1
Kralickuv Test - Doba splácení dluhů z CF	3	3	3	3	3	3
Kralickuv Test - cash flow v tržbách	5	5	5	5	5	5
Kralickuv Test - Rentabilita aktiv	4	4	4	4	4	4
Kralickuv test - známka	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
Altmanův model - X1	0,2209	0,2262	0,2262	0,2262	0,2262	0,2262
Altmanův model - X2	0,2448	0,2251	0,2011	0,1842	0,1842	0,1842
Altmanův model - X3	0,0468	0,0494	0,0566	0,0734	0,0734	0,0479
Altmanův model - X4	0,4579	0,4231	0,3987	0,3987	0,3987	0,3617
Altmanův model	3,0420	2,9939	2,9383	2,9966	2,9966	2,7861
Index IN05 - v1	1,4824	1,4477	1,4477	1,4477	1,4477	1,4477
Index IN05 - v2	17,4560	18,0035	20,6246	26,7662	26,7662	17,4560
Index IN05 - v3	0,0468	0,0494	0,0566	0,0734	0,0734	0,0479
Index IN05 - v4	2,4597	2,5188	2,5188	2,5188	2,5188	2,5188
Index IN05 - v5	1,3578	1,3578	1,3578	1,3578	1,3578	1,3578
Index IN05	1,3771	1,3954	1,4239	1,4908	1,4908	1,3894

Tab. 3-24

3.8. Výsledné hodnoty ukazatelů – Scénář 2

Hodnoty jednotlivých ukazatelů pro scénář 2 jsou uvedeny v tabulce Tab. 3-25 včetně dílčích hodnot pro Kralickův test, Altmanův model i index IN05.

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok	6. rok
Rentabilita aktiv - ROA	3,96%	4,03%	4,12%	4,20%	4,29%	4,38%
Rentabilita tržeb - ROS	1,61%	1,61%	1,61%	1,61%	1,61%	1,61%
Obrat aktiv	2,45	2,50	2,55	2,61	2,66	2,72
Obrat stálých aktiv	24,80	24,80	24,80	24,80	24,80	24,80
Obrat oběžných aktiv	2,79	2,86	2,92	2,99	3,06	3,14
Finanční páka	3,20	3,35	3,52	3,71	3,94	4,20
Rentabilita vlastního kapitálu	12,66%	13,50%	14,47%	15,59%	16,89%	18,43%
Průměrná doba splatnosti závazků	90 dní	90 dní	90 dní	90 dní	90 dní	90 dní
Equity Ratio	0,3125	0,2987	0,2845	0,2696	0,2541	0,2379
Ukazatel věřitelského rizika	67,10%	68,44%	69,84%	71,29%	72,80%	74,38%
Debt Equity Ratio	2,1475	2,2910	2,4551	2,6445	2,8655	3,1268
Doba splácení dluhů	2,845 let	2,972 let	3,1 let	3,227 let	3,354 let	3,482 let
Běžná likvidita	1,312	1,283	1,254	1,225	1,195	1,166
Pohotovlá likvidita	1,252	1,223	1,194	1,164	1,135	1,106
Okamžitá likvidita	0,349	0,320	0,291	0,261	0,232	0,203
Kralickuv test - Equity ratio	1	1	1	1	1	1
Kralickuv Test - Doba splácení dluhů z CF	3	3	3	3	3	3
Kralickuv Test - cash flow v tržbách	5	5	5	5	5	5
Kralickuv Test - Rentabilita aktiv	4	4	4	4	4	4
Kralickuv test - známka	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
Altmanův model - X1	0,2647	0,2500	0,2500	0,2500	0,2500	0,2500
Altmanův model - X2	0,2435	0,2284	0,2084	0,1885	0,1685	0,1485
Altmanův model - X3	0,0517	0,0528	0,0528	0,0528	0,0528	0,0528
Altmanův model - X4	0,4657	0,4365	0,4073	0,3781	0,3490	0,3198
Altmanův Model	3,3669	3,1976	3,1019	3,0062	2,9105	2,8148
Index IN05 - v1	1,4902	1,4611	1,4611	1,4611	1,4611	1,4611
Index IN05 - v2	19,4203	19,4203	19,4203	19,4203	19,4203	19,4203
Index IN05 - v3	0,0517	0,0528	0,0528	0,0528	0,0528	0,0528
Index IN05 - v4	2,4468	2,4956	2,4956	2,4956	2,4956	2,4956
Index IN05 - v5	1,4310	1,3992	1,3992	1,3992	1,3992	1,3992
Index IN05	1,4018	1,4095	1,4095	1,4095	1,4095	1,4095

Tab. 3-25

3.9. Výsledné hodnoty ukazatelů – Scénář 3

Hodnoty jednotlivých ukazatelů pro scénář 3 jsou uvedeny v tabulce Tab. 3-26 včetně dílčích hodnot pro Kralickův test, Altmanův model i index IN05.

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok	6. rok
Rentabilita aktiv - ROA	4,13%	4,21%	4,29%	4,87%	4,94%	4,49%
Rentabilita tržeb - ROS	1,69%	1,69%	1,69%	1,89%	1,89%	1,69%
Obrat aktiv	2,45	2,49	2,54	2,57	2,61	2,66
Obrat stálých aktiv	22,52	23,60	24,80	24,80	24,80	22,52
Obrat oběžných aktiv	2,82	2,86	2,90	2,95	2,99	3,10
Finanční páka	3,19	3,32	3,46	3,58	3,71	3,91
Rentabilita vlastního kapitálu	13,18%	13,96%	14,85%	17,44%	18,32%	17,56%
Průměrná doba splatnosti závazků	90 dní	90 dní	90 dní	90 dní	90 dní	90 dní
Equity Ratio	0,3138	0,3014	0,2886	0,2792	0,2694	0,2554
Ukazatel věřitelského rizika	66,98%	68,18%	69,43%	70,35%	71,30%	72,67%
Debt Equity Ratio	2,1347	2,2621	2,4057	2,5202	2,6462	2,8448
Doba splácení dluhů	2,774 let	2,853 let	2,932 let	3,011 let	3,09 let	3,262 let
Běžná likvidita	1,300	1,281	1,262	1,243	1,224	1,183
Pohotovná likvidita	1,240	1,221	1,202	1,183	1,164	1,123
Okamžitá likvidita	0,337	0,318	0,299	0,280	0,261	0,220
Kralickuv test - Equity ratio	1	1	1	1	1	1
Kralickuv Test - Doba splácení dluhů z CF	3	3	3	3	3	3
Kralickuv Test - cash flow v tržbách	5	5	5	5	5	5
Kralickuv Test - Rentabilita aktiv	4	4	4	4	4	4
Kralickuv test - známka	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
Altmanův model - X1	0,2560	0,2478	0,2478	0,2478	0,2478	0,2478
Altmanův model - X2	0,2430	0,2294	0,2114	0,1935	0,1806	0,1677
Altmanův model - X3	0,0535	0,0545	0,0545	0,0596	0,0596	0,0545
Altmanův model - X4	0,4684	0,4421	0,4157	0,3968	0,3779	0,3515
Altmanův Model	3,3234	3,2035	3,1172	3,0730	3,0112	2,9072
Index IN05 - v1	1,4930	1,4667	1,4667	1,4667	1,4667	1,4667
Index IN05 - v2	20,1227	20,1227	20,1227	22,0077	22,0077	20,1227
Index IN05 - v3	0,0535	0,0545	0,0545	0,0596	0,0596	0,0545
Index IN05 - v4	2,4422	2,4861	2,4861	2,4861	2,4861	2,4861
Index IN05 - v5	1,4177	1,3971	1,3971	1,3971	1,3971	1,3971
Index IN05	1,4070	1,4148	1,4148	1,4350	1,4350	1,4148

Tab. 3-26

3.10. Parametry ukazatelů pro přidělení bodů

U jednotlivých ukazatelů určíme, zda je pro podnik lepší variantou dosažení co nejmenších či co největších hodnot, případně hodnot z určitého intervalu. Jednotlivé ukazatele spolu s porovnávacím kritériem jsou v přehledné tabulce Tab. 3-27:

Ukazatel	Parametr
Rentabilita aktiv - ROA	Maximum
Rentabilita tržeb - ROS	Maximum
Obrat aktiv	Maximum
Obrat stálých aktiv	Maximum
Obrat oběžných aktiv	Maximum
Finanční páka	Maximum
Rentabilita vlastního kapitálu	Maximum
Průměrná doba splatnosti závazků	Maximum
Equity Ratio	Minimum
Ukazatel věřitelského rizika	Minimum
Debt Equity Ratio	Maximum
Doba splácení dluhů	Minimum
Běžná likvidita	<1,8;2,5>
Pohotová likvidita	<1;1,5>
Okamžitá likvidita	<0,2;0,5>
Kralickuv test - známka	Minimum
Altmanův Model	Maximum
Index IN05	Maximum

Tab. 3-27 (Vlastní interpretace)

U ukazatele likvidity budou hodnoty porovnávány s optimálními intervaly. V takovém případě je však otázkou, jak porovnat případné hodnoty, které nebudou v optimálním intervalu, kdy jedna z hodnot bude nad úrovní horní hranice intervalu a jedna z hodnot bude pod úrovní spodní hranice intervalu. Ukazatele likvidity mají zpravidla v čitateli nějakou formu vlastních finančních prostředků a ve jmenovateli určitou formu cizích finančních zdrojů. Z pohledu podniku bude tedy obecně lepší variantou případ, kdy je hodnota ukazatele likvidity nad úrovní intervalu, než pod úrovní intervalu, byť se ani v jednom případě nejedná o optimální hodnotu. Při porovnávání tedy obdrží varianta nad úrovní intervalu více bodů.

3.11. Obodování jednotlivých variant

V tabulce Tab. 3-28 uveden přehled jednotlivých ukazatelů, scénářů a přidělených hodnot bodů na základě porovnání.

	1. rok			2. rok			3. rok			4. rok			5. rok			6. rok		
Scénář	I	II	III	I	II	III	I	II	III	I	II	III	I	II	III	I	II	III
Rentabilita aktiv - ROA	1	2	3	1	2	3	3	1	2	3	1	2	3	1	2	1	2	2
Rentabilita tržeb - ROS	1	2	3	1	2	3	3	1	2	3	1	2	3	1	2	1	2	2
Obrat aktiv	3	2	1	3	2	1	3	2	1	1	3	2	1	3	2	1	2	2
Obrat stálých aktiv	1	3	2	1	3	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2
Obrat oběžných aktiv	3	1	2	3	1	2	3	2	1	1	3	2	1	3	2	3	1	1
Finanční páka	3	2	1	3	2	1	3	2	1	1	3	2	1	3	2	1	2	2
Rentabilita vlastního kapitálu	1	2	3	1	2	3	3	1	2	3	1	2	3	1	2	1	2	2
Průměrná doba splatnosti závazků	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Equity Ratio	3	2	1	3	2	1	3	2	1	1	3	2	1	3	2	1	2	2
Ukazatel věřitelského rizika	1	2	3	1	2	3	1	2	3	3	1	2	3	1	2	3	1	1
Debt Equity Ratio	3	2	1	3	2	1	3	2	1	1	3	2	1	3	2	1	2	2
Doba splácení dluhů	2	1	3	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	1
Běžná likvidita	1	3	2	1	3	2	1	2	3	3	1	2	3	1	2	1	2	2
Pohotová likvidita	1	3	2	1	3	2	1	2	3	3	1	2	3	1	2	1	2	2
Okamžitá likvidita	1	3	2	1	3	2	1	2	3	3	1	2	3	1	2	1	2	2
Kralickuv test - známka	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Altmanův Model	1	3	2	1	2	3	1	2	3	1	2	3	2	1	3	1	2	2
Index IN05	1	2	3	1	2	3	3	1	2	3	1	2	3	1	2	1	2	2

Tab. 3-28

Jednotlivé počty bodů (3 – nejlepší varianta, 1 nejhorší varianta) jsou v tabulce zaneseny pro každý scénář (I-III) v každém simulovaném roce (1-6).

Následně je proveden součet bodů u jednotlivých ukazatelů a scénářů a konsolidován do tabulky Tab. 3-29.

	Scénář 1	Scénář 2	Scénář 3	Označení ukazatele
Rentabilita aktiv - ROA	12	9	14	f1
Rentabilita tržeb - ROS	12	9	14	
Obrat aktiv	12	14	9	
Obrat stálých aktiv	6	11	9	
Obrat oběžných aktiv	14	11	10	
Finanční páka	12	14	9	
Rentabilita vlastního kapitálu	12	9	14	f2
Průměrná doba splatnosti závazků	6	6	6	
Equity Ratio	12	14	9	f3
Ukazatel věřitelského rizika	12	9	14	
Debt Equity Ratio	12	14	9	
Doba splácení dluhů	17	6	12	
Běžná likvidita	10	12	13	f4
Pohotová likvidita	10	12	13	
Okamžitá likvidita	10	12	13	
Kralickuv test - známka	6	6	6	
Altmanův Model	7	12	16	
Index IN05	12	9	14	f5

Souhrn zkoumaných veličin - body	194	189	204
----------------------------------	-----	-----	-----

Tab. 3-29

Ze zjištěných výsledků je patrně, že bodový rozdíl jednotlivých scénářů není příliš velký. V takovém případě je vhodné provést zjištění vah jednotlivých kritérií, podstatných pro zkoumaný podnik z pohledu vlastníků či managementu. Před aplikací metody zjišťování vah bude počet porovnávaných variant prostým výběrem snížena na 5, u kterých bude provedeno stanovení vah. Zjištěné váhy budou následně aplikovány na součtové hodnoty bodů pro zjištění váženého pořadí variant.

Prostým výběrem byly pro stanovení vah vybrány ukazatele rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, ekvity ratio, běžná likvidita, index IN05. tyto ukazatele jsou označeny f1-f5. Jak již bylo zmíněno v teoretické části, bodování je stanoveno na stupnici 1-9 s použitím pouze lichých hodnot: 1 – ukazatele jsou rovnocenné, 3 – slabě preferovaný ukazatel, 5 – silně preferovaný ukazatel, 7 – velmi silně preferovaný

ukazatel, 9 – absolutně preferovaný ukazatel. Fullerův trojúhelník je uveden v tabulce Tab. 3-30.

Kritérium	f1	f2	f3	f4	f5	Váha
f1	1	1/3	3	7	7	0,28
f2		1	5	7	9	0,50
f3			1	5	3	0,13
f4				1	1/3	0,03
f5					1	0,06
Součet vah						1,00

Tab. 3-30

Nyní je nutné pro vybraných 5 ukazatelů určit vážené bodové hodnocení dle zjištěných vah. (Tab. 3-31)

	Scénář 1	Scénář 2	Scénář 3
Rentabilita aktiv - ROA	3,3429	2,5072	3,9001
Rentabilita vlastního kapitálu	6,0419	4,5314	7,0489
Equity Ratio	1,5349	1,7907	1,1512
Běžná likvidita	0,3417	0,4100	0,4442
Index IN05	0,6702	0,5027	0,7819

Vážené bodové hodnocení	11,9317	9,7421	13,3263
-------------------------	---------	--------	---------

Tab. 3-31

Je patrné, že pořadí zůstalo identické, jako při zkoumání celého souboru ukazatelů, pouze jsou nyní rozdíly výraznější. Výsledné pořadí variant znázorňuje tabulka Tab. 3-32.

	Nejlepší	Střední	Nejhorší
Pořadí scénářů dle výhodnosti pro podnik	Scénář 3	Scénář 1	Scénář 2

Tab. 3-32

4. Návrhy a doporučení

Dle zjištěných výsledků je nejvýhodnějším scénářem varianta, kdy se dražší software pořídí jednorázovým nákupem do nehmotného majetku a drobný software se platí jako služba. Tento scénář má ve všech variantách nejlepší hodnoty ukazatelů, pouze u samostatných ukazatelů je druhá v pořadí.

Zjištěný výsledek vychází z jednoduchého bodování variant vybraných ukazatelů, i z následného váženého porovnání. Je nutné si však uvědomit, že pro přesnější a více relevantní výsledek by bylo vhodné popsany způsob zjištění více zpřesnit a doplnit dalšími metodami, které nebyly předmětem této práce. Také je nutné mít na paměti některá použítá zjednodušení, která mohou výsledek mírně zkreslovat hlavně z pohledu předpokládané varianty oproti skutečnosti. Níže bude rozebrán přehled veličin, které mohou zadání i postup určitým způsobem ovlivnit a bylo by nutné je případně rozpracovat podrobnějším způsobem:

4.1. Doba využitelnosti software

Jednotlivé položky dlouhodobého nehmotného majetku, drobného dlouhodobého nehmotného majetku a krátkodobého majetku měly jednotně stanovenou dobu využitelnosti na 5 let. Doba byla stanovena na základě běžně používaných standardů pro evropské projekty. Je však třeba si uvědomit, že každý podnik bude mít doby využitelnosti jednotlivých položek mírně odlišnou. Je tedy třeba vycházet z kombinace historických dat a doporučovaných hodnot. Například operační systém na počítačích bude mít dobu odlišnou od doby využitelnosti Office aplikací, portálové řešení nebude kopírovat dobu využitelnosti databázového serveru a podobně. Postup zjištění výhodnosti zůstane identický, avšak jednotlivé druhy položek mohou být například pořízeny dříve, než v šestém roce, případně naopak později.

4.2. Doba pořízení software

V návaznosti na předchozí dobu využitelnosti software je nutné zhodnotit i případy, kdy dojde k pořízení jednotlivých položek v různých letech. Například celkovou infrastrukturu pořídí podnik v prvním roce, ale koncové stanice bude obnovovat postupně v období tří let, kdy každý rok obnoví třetinu zařízení. Opět tento postup neovlivní celkový způsob zjišťování výhodnosti pořízení software, pouze by bylo nutné příslušným způsobem upravit hodnoty položek ve finančních výkazech.

4.3. Vybrané ukazatele pro účely porovnání

Z velkého množství ekonomických ukazatelů byly vybrány ukazatele, které by potenciálně mohly být pro zkoumaný podnik podstatné s následným určením vah u 5 ukazatelů. Rozdílné podniky však mohou mít různé preference z pohledu vlastníků, managementu a podobně. Také mohou být různé požadavky na konkrétní hodnoty ukazatelů z pohledu žádosti o úvěr, prodeje podniku, prodeje části podniku.

V podrobnějším rozpracování by bylo vhodné udělat například pomocí metod vícekritériálního rozhodování. Tyto metody umožňují stanovit váhy jednotlivých ukazatelů pro daný podnik, případně i pro jednotlivé skupiny, jako management, vlastníci, věřitelé. Současně také převádějí vypočítané hodnoty na jednotnou bázi a porovnání má z hlediska vypovídající hodnoty vyšší stupeň relevance. Následně se dá pomocí pokročilejších metod zjistit, zda se pro konkrétní vážené ukazatele nezmění pořadí jednotlivých scénářů

4.4. Návazné vlivy jednotlivých způsobů pořízení software

V této práci se zkoumal vliv způsobu pořízení software čistě z pohledu samotného software. Je potřeba si však uvědomit, že kromě tohoto primárního ovlivnění konkrétních ekonomických veličin dojde i k sekundárním vlivům na podnik z pohledu pořízení hardware, z pohledu procesů a například lidských zdrojů.

V případě pořízení software jako služby můžeme zpravidla identifikovat tyto sekundární vlivy na ostatní parametry podniku:

4.4.1. Hardware

Při pořízení software jako služby se zpravidla změní nároky a požadavky na pořizování hardware. V případě koncových stanic se může jednat o návazný pronájem hardware, případně zahrnutí ceny hardware do ceny služby. Odpadá tedy nutnost investic v oblasti výpočetní techniky, případně je tato investice určitým způsobem standardizována. Případnou investici je také možné přesněji predikovat a plánovat.

4.4.2. Lidské zdroje

V souvislosti s hardwarem a standardizací softwarového prostředí je možné v případě služby dedikovat stávající lidské zdroje na jiné činnosti. Dochází také ke snížení rizika z pohledu závislosti na konkrétním člověku. Prostředí je standardizované

a je zde velká míra zastupitelnosti v případě potřeby. Součástí služby zpravidla bývá i zajištění velké míry technických činností a z pohledu podniku tedy možnost využití více procesně zaměřených lidí.

4.4.3. Rizika souladu s licenčními podmínkami

Software jako služba má odlišně stanoveny licenční podmínky. Většinou jsou tyto podmínky zjednodušeny ve způsobu určování potřebného počtu licencí. Tyto podmínky pracují s konkrétními uživateli, které je možné relativně snadno získat z personálních systémů. I přes snížení administrativní zátěže správce softwarových aktiv je riziko nesouladu výrazně menší. V případě evidence konkrétních zařízení s různorodou živostností je velmi obtížné zajistit 100% evidenci v každém okamžiku.

4.4.4. Úspory z pohledu procesů uvnitř organizace

Pořízení software jako služby také výrazně zjednodušuje interní procesy podniku. Příkladem může být přidělování software, nasazení nového systému do podniku, úpravy stávajících systémů a podobně. Pro získání podrobnějších přínosů pro konkrétní podnik by bylo nutné stanovit všechny ovlivněné procesy a vyčíslit náklady na jejich změnu a udržování. Dá se však předpokládat, že průběžné náklady na proces budou výrazně nižší, než náklady na jeho zavedení či úpravu.

5. Závěr

Ze zjištěných výsledků vyplývá, že v modelovaném případě je nejvýhodnějším způsobem pořízení software jeho rozdělení na 2 skupiny. Jednou skupinou bude nákladný software na zajištění fungování hlavních systémů a nejvýhodnějším způsobem pořízení této skupiny je nákup do majetku. Druhou skupinou je software pro koncové zařízení a uživatele a u této skupiny je nejvýhodnější variantou pořízení jako služby. Tento závěr je platný pro případ, kdy všechny zvolené ukazatele porovnáme bodovým hodnocení.

Pro podrobnější analýzu všech návazných vlivů by bylo nutné rozpracovat dílčí analýzy dle bodu 4. Tyto podrobné analýzy vlivů na lidské zdroje, procesy, rizika i pořízení hardware nebyly předmětem této práce.

Seznam použité literatury

Odborná literatura

DLUHOŠOVÁ, Dana. 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

MARŠÍK, Miloš. 2011. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 3., upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-67-5.

SEDLÁČEK, Jaroslav. 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SAATY, Thomas a Kirti PENIWATI. 2008. *Group decision making: drawing out and reconciling differences*. Pittsburgh, PA: RWS Publications. ISBN 18-886-0308-9.

Elektronické dokumenty a ostatní

HALL, Linda, Shreya FUTELA a Disha GUPTA. 2015. *IT Key Metrics Data 2015: Executive Summary* [online]. [cit. 2016-04-09]. DOI: G00265996. Dostupné z: <https://www.gartner.com/doc/2939218/it-key-metrics-data->

LOVELOCK, John-David, Kathryn HALE, Bryan LEWIS, Wm. HAHN, Michael DORNAN, Ranjit ATWAL, Colleen GRAHAM a Neha GUPTA. 2016. *Forecast Alert: IT Spending, Worldwide, 1Q16 Update* [online]. , 1 [cit. 2016-04-09]. DOI: G00296929. Dostupné z: <http://www.gartner.com/doc/3277418#383039075>

Seznam zkratk

A – aktiva

CPR – okamžitá likvidita

CRM – Systém pro správu údajů o zákaznících

CZ - cizí zdroje

EAT – čistý zisk

EBIT - hospodářský výsledek před zdaněním a úroky

EMEA – region střední a východní Evropy

IN – index důvěryhodnosti

IT – informační technologie

KBU - krátkodobé bankovní úvěry

KZ - krátkodobé závazky

NWC – čistý pracovní kapitál

OA - oběžná aktiva

OKEČ – oborová klasifikace ekonomických činností

QR – pohotová likvidita

P - pasiva

ROA – Rentabilita aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

U - nákladové úroky

ZPL - závazky po lhůtě splatnosti

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 3. 5. 2016

Jan Slabý.....

jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha 1 – Výsledovka (aktuální období)

Příloha 2 – Rozvaha, Aktiva (aktuální období)

Příloha 3 – Rozvaha, Pasiva (aktuální období)

Příloha 4 – Cash flow (aktuální období)

Příloha 1 – Výsledovka (aktuální období)

Označení	Text	číslo řádku	1. rok
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 558 235
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 359 202
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	199 033
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	840 385
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	833 940
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	6 445
II. 3.	Aktivace	07	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	458 534
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	30 037
B. 2.	Služby	10	428 497
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	580 884
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	474 505
C. 1.	Mzdové náklady	13	345 987
C. 2.	Odměny členům orgánu obchodní korporace	14	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	121 348
C. 4.	Sociální náklady	16	7 170
D.	Daně a poplatky	17	2 203
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	36 053
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	2 288
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2 288
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	706
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	706
F. 2.	Prodaný materiál	24	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	25	-3 097
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	5 424
H.	Ostatní provozní náklady	27	12 752
V.	Převod provozních výnosů	28	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11-12-17-18+19-22-(-25)+26-27+(-28)-(-29)]	30	65 474
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osob a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0

L.	Náklady z přecenění majetkových papírů a derivátů	40	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0
X.	Výnosové úroky	42	4 317
N.	Nákladové úroky	43	2 605
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	11 448
O.	Ostatní finanční náklady	45	11 513
XII.	Převod finančních výnosů	46	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31-32+33+37-38+39-40-(+/-41)+42-43+44-45+(-46)-(-47)]	48	1 647
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	9 317
Q. 1.	- splatná	50	10 083
Q. 2.	- odložená	51	-766
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	57 804
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0
R.	Mimořádné náklady	54	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0
S. 1.	- splatná	56	0
S. 2.	- odložená	57	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	57 804
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	67 121

Příloha 2 – Rozvaha, Aktiva (aktuální období)

Označení	Text	číslo řádku	1. rok		
			Brutto	Korekce	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	001	1 249 513	-252 697	996 816
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	331 983	-235 271	96 712
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	24 874	-21 650	3 224
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0
3.	Software	007	24 382	-21 158	3 224
4.	Ocenitelná práva	008	492	-492	0
5.	Goodwill (+/-)	009	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	250 390	-213 621	36 769
B. II. 1.	Pozemky	014	0	0	0
2.	Stavby	015	1 099	-450	649
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	249 254	-213 171	36 083
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	37	0	37
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	56 719	0	56 719
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	760	0	760
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	55 959	0	55 959
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	895 729	-17 426	878 303
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	39 550	0	39 550
C. I. 1.	Materiál	033	0	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	7 105	0	7 105
3.	Výrobky	035	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0
5.	Zboží	037	32 445	0	32 445
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0

C. II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0
	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0
	4.	Pohledávky za společníky	043	0	0	0
	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0
	6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0
	7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0
	8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0
C. III.		Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	608 544	-17 426	591 118
C. III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	562 716	-17 068	545 648
	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	23 592	0	23 592
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0
	4.	Pohledávky za společníky	052	0	0	0
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0
	6.	Stát - daňové pohledávky	054	6 899	0	6 899
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 282	0	2 282
	8.	Dohadné účty aktivní	056	10 255	0	10 255
	9.	Jiné pohledávky	057	2 800	-358	2 442
C. VI.		Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	247 635	0	247 635
C. IV.	1.	Peníze	059	2 265	0	2 265
	2.	Účty v bankách	060	245 370	0	245 370
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0
	4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0
D. I.		Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	21 801	0	21 801
D. I.	1.	Náklady příštích období	064	17 921	0	17 921
	2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0
	3.	Příjmy příštích období	066	3 880	0	3 880

Příloha 3 – Rozvaha, Pasiva (aktuální období)

Označení	Text	číslo řádku	1. rok
	PASIVA CELKEM (ř. 102+122+155) = ř. 001	101	996 816
A.	Vlastní kapitál (ř. 103+107+114+117+121)	102	324 629
A. I.	Základní kapitál (ř. 104 až 106)	103	25 000
A. I. 1.	Základní kapitál	104	25 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	105	0
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	106	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 108 až 113)	107	-1 240
A. II. 1.	Ážio	108	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	109	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	110	-1 240
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	111	0
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	112	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (± 416)	113	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 115 + 116)	114	5 000
A. III. 1.	Rezervní fond	115	5 000
2.	Statutární a ostatní fondy	116	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 118 + 119 + 120)	117	238 065
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	118	238 065
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	119	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	120	0
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (103+107+114+117+122+155)= ř. 60 VZZ	121	57 804
B.	Cizí zdroje (ř. 123+128+139+151)	122	656 053
B. I.	Rezervy (ř. 124 až 127)	123	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	124	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	125	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	126	0
4.	Ostatní rezervy	127	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 129 až 138)	128	1 398
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	129	0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	130	0
3.	Závazky - podstatný vliv	131	0
4.	Závazky ke společníkům	132	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	133	0
6.	Vydané dluhopisy	134	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	135	0
8.	Dohadné účty pasivní	136	0
9.	Jiné závazky	137	0
10.	Odložený daňový závazek	138	1 398
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 140 až 150)	139	600 383
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	140	448 329

	2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	141	0
	3.	Závazky - podstatný vliv	142	0
	4.	Závazky ke společníkům	143	0
	5.	Závazky k zaměstnancům	144	43 869
	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	145	25 819
	7.	Stát - daňové závazky a dotace	146	51 423
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	147	1 994
	9.	Vydané dluhopisy	148	0
	10.	Dohadné účty pasivní	149	28 446
	11.	Jiné závazky	150	503
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 152 až 154)	151	54 272
B. IV. 1.		Bankovní úvěry dlouhodobé	152	54 272
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	153	0
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	154	0
C. I.		Časové rozlišení (ř. 156+157)	155	16 134
C. I. 1.		Výdaje příštích období	156	1 857
	2.	Výnosy příštích období	157	14 277

Příloha 4 – Cash flow (aktuální období)

Označení	Text	číslo řádku	1. rok
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku úč. období	P	290 612
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	Z	67 121
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	A.1.	31 534
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, Umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	A.1.1.	37 925
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek, změna stavu rezerv	A.1.2.	-3 097
A. 1. 3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+)	A.1.3.	-1 582
A. 1. 4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-) (s výjimkou investičních spol. a fondů)	A.1.4.	0
A. 1. 5.	Vyúčtované nákladové úroky (s výjimkou kapitalizovaných úroků) (+), Vyúčtované výnosové úroky (-)	A.1.5.	-1 712
A. 1. 6.	Případné úpravy a ostatní nepeněžní operace	A.1.6.	0
A.	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami (Z + A.1.)	A.	98 655
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	A.2.	84 587
A. 2. 1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	A.2.1.	88 204
A. 2. 2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dlouhodobých účtů pasivních	A.2.2.	-32 166
A. 2. 3.	Změna stavu zásob (+/-)	A.2.3.	28 549
A. 2. 4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	A.2.4.	0
A..	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami (A.+ A.2.)	A..	183 242
A. 3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	A.3.	-2 605
A. 4.	Přijaté úroky (s výjimkou investičních spol. a fondů) (+)	A.4.	4 317
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	A.5.	-15 538
A. 6.	Mimořádný výsledek hospodaření	A.6.	0
A. 7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	A.7.	0
A	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A..+ A.3.+ A.4.+ A.5.+ A.6.+ A.7.)	A	169 416
B. 1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	B.1.	-15 329
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	B.2.	2 288
B. 3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	B.3.	4 980
B	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1.+ B.2.+ B.3)	B	-8 061
C. 1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti (např. některé provozní úvěry) na peněžní prostředky a ekvivalenty	C.1.	-14 333
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a na peněžní ekvivalenty	C.2.	-189 999
C. 2. 1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, ev. rezervních fondů včetně složených záloh na toto zvýšení (+)	C.2.1.	0
C. 2. 2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům (-)	C.2.2.	0
C. 2. 3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	C.2.3.	0
C. 2. 4.	Úhrada ztráty společníky (+)	C.2.4.	0
C. 2. 5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	C.2.5.	0
C. 2. 6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v. o. s. a komplementáři u k. s. (-)	C.2.6.	-189 999
C	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1.+ C.2.)	C	-204 332
F	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků (A...+ B...+ C...)	F	-42 977
R	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období (P+F)	R	247 635